

วารสาร ตลาดหลักทรัพย์



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
The Stock Exchange of Thailand

ปีที่ 10 ฉบับที่ 2

กรกฎาคม 2549

วารสารเพื่อความรู้เรื่องการลงทุนและความเคลื่อนไหวในตลาดทุนไทย

RRC

มุ่งมั่นผลิต
พลังงานปิโตรเลียม

สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
จากยุคบุกเบิกสู่บูรณาการ

สร้างความยั่งยืนทางธุรกิจ
ด้วยซีเอสอาร์

Thai Equity 2006 : Investor Forum
โรดโชว์ข้อมูลเศรษฐกิจไทยต่อผู้ลงทุนสิงคโปร์

ISSN 0859-7871



๙ 770859 787001

สารบัญ

5

“Thai Equity 2006 : Investor Forum”
โรดโชว์ข้อมูลเศรษฐกิจไทยต่อผู้ลงทุนสิงคโปร์



เรื่องจากปก :

RRC... มุ่งมั่นผลิตพลังงานปิโตรเลียม 3

“Thai Equity 2006 : Investor Forum”
โรดโชว์ข้อมูลเศรษฐกิจไทยต่อผู้ลงทุนสิงคโปร์ 5

สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์...
จากยุคบุกเบิกสู่บูรณาการ 7

เปิดโลกบรรษัทภิบาล
Best Practice :
The Unexpected Benefits of Sarbanes-Oxley (2) 11

สร้างความยั่งยืนทางธุรกิจด้วยซีเอสอาร์ 14

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ปรับเกณฑ์คำสั่งซื้อขาย ATO
และ ATC พร้อมเปิดรับคำสั่ง Basket Order
และ VWAP 17

ข่าวธุรกิจหลักทรัพย์ 22

TFEX Newsletter No. 15 25

กิจกรรมตลาดหลักทรัพย์ 31

ที่ปรึกษาบรรณาธิการ ผาณิต เกิดโชคชัย

บรรณาธิการ รัดนา ขวนสนธิ

กองบรรณาธิการ ธัญจิรา สารเกต, ปณิธิ จิตรพลรักษ์

ออกแบบปก วรวิทย์ ชินเจริญกิจ

อำนวยการผลิต ฝ่ายสื่อสารสัมพันธ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บทบรรณาธิการ

ท่ามกลางสถานการณ์เศรษฐกิจและการลงทุนขณะนี้ที่ได้รับผลกระทบจากหลายปัจจัย กระทั่งการคลัง ตลาดหลักทรัพย์ฯ และหลายหน่วยงานในภาครัฐและเอกชน ได้ร่วมกันจัดโรดโชว์เพื่อชี้แจงข้อมูลต่อผู้ลงทุนต่างประเทศที่สิงคโปร์ ซึ่งปรากฏว่ามีผู้ลงทุนสถาบัน 34 แห่ง ให้ความสนใจรับฟังข้อมูลอย่างคับคั่งเกินความคาดหมาย ติดตามรายละเอียดได้จาก “Thai Equity 2006: Investor Forum” โรดโชว์ข้อมูลเศรษฐกิจไทยต่อผู้ลงทุนสิงคโปร์

และเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา ตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็ได้ต้อนรับหุ้นพลังงานน้องใหม่ บริษัท โรงกลั่นน้ำมันระยอง จำกัด (มหาชน) (RRC) ผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมคุณภาพสูง ซึ่งเป็นหุ้นยักษ์ใหญ่ที่ช่วยสร้างสีสันให้การลงทุนไม่น้อย ทำความรู้จักและศึกษาข้อมูลหุ้นนี้ ก่อนตัดสินใจลงทุนได้ในเรื่องจากปก

ต่อกันด้วยเรื่องน่ารู้เกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์ “ตลาดหลักทรัพย์ฯ ปรับเกณฑ์คำสั่งซื้อขาย ATO และ ATC พร้อมเปิดรับคำสั่ง Basket Order และ VWAP” ซึ่งเป็นอีกหนึ่งพัฒนาการสำคัญที่ช่วยอำนวยความสะดวกแก่ทั้งบริษัทสมาชิกและผู้ลงทุนให้สามารถบริหารจัดการการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพและสะดวกยิ่งขึ้น

ปฏิเสธไม่ได้ว่า ในยุคนี้กระแส CSR (Corporate Social Responsibility) หรือความรับผิดชอบต่อสังคม เป็นที่ตื่นตัวมากในหลายองค์กร เพราะต่างตระหนักดีว่านอกจากการดำเนินงานโดยมีกำไรเป็นความต้องการพื้นฐานแล้ว ธุรกิจยังต้องการที่จะเป็นส่วนหนึ่งของสังคมหรือมีส่วนเกื้อกูลสังคมด้วย ลองอ่านบทความ “สร้างความยั่งยืนทางธุรกิจด้วยซีเอสอาร์” แล้วท่านจะทราบว่าการที่ยึดหลัก CSR จะเติบโตอย่างยั่งยืนได้อย่างไร

ฉบับนี้ยังมีบทความดีๆ “Best Practice: The Unexpected Benefits of Sarbanes-Oxley” ตอนที่ 2 จากสมาคมผู้ตรวจสอบภายในแห่งประเทศไทย และ “สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์... จากยุคบุกเบิกสู่บูรณาการ” จากสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ มานำเสนอเป็นสาระความรู้ที่ชวนติดตาม

ปิดท้ายกันด้วยความรู้เรื่องตลาดอนุพันธ์ ใน “10 กลยุทธ์การซื้อขาย SET50 Index Futures” ซึ่งนำเสนอต่อเนื่องเป็นตอนที่ 5 แล้ว มาเรียนรู้ถึงกลยุทธ์ที่ 8 และ 9 ว่ามีรายละเอียดเป็นอย่างไรบ้าง

พบกันใหม่ในฉบับหน้า กับสาระความรู้ดีๆ ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะนำมาฝากท่านผู้อ่านอีกเช่นเคย สวัสดีค่ะ

“วารสารตลาดหลักทรัพย์” จัดทำขึ้นเพื่อนำเสนอข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ เพื่อเสริมสร้างความรู้ ความเข้าใจที่ถูกต้อง และเพื่อเผยแพร่พัฒนาการใหม่ๆ ซึ่งจะเอื้อประโยชน์ต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์และการพัฒนาตลาดทุน ข้อความหรือความเห็นใดๆ ที่ปรากฏในวารสารฉบับนี้ ไม่จำเป็นที่ตลาดหลักทรัพย์จะต้องเห็นด้วยเสมอไป ผู้สนใจสมัครสมาชิก โปรดชำระเป็นเช็คธนาคาร/ธนาคาร/ตัวแลกเงิน สั่งจ่าย “ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” ปณ.ศูนย์การประชุมแห่งชาติสิริกิติ์หรือโอนเงินผ่าน ธนาคารกรุงไทย สาขาคลองเตย บัญชีออมทรัพย์ เลขที่ 009-1-76299-5 ชื่อบัญชี “ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” พร้อมแนบหลักฐานสำเนาการโอนเงินพร้อมใบสมัคร ส่งมาที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 62 อาคาร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถนนรัชดาภิเษก คลองเตย กรุงเทพฯ 10110 หรือส่งสำเนาการโอนเงิน พร้อมใบสมัครมาที่ โทรสาร : 0-2654-5399 หรือสมัครผ่านเว็บไซต์ www.setfinmart.com สอบถามเพิ่มเติมติดต่อฝ่ายสื่อสารสัมพันธ์ โทร. 0-2229-2000 ต่อ 2032 E-mail : publication&mediadepartment@set.or.th

▶▶ RRC... มุ่งมั่นผลิตพลังงานปิโตรเลียม ◀◀



RRC

บริษัท โรงกลั่นน้ำมันระยอง จำกัด (มหาชน)

บริษัท โรงกลั่นน้ำมันระยอง
จำกัด (มหาชน)

www.rrc.co.th

RRC... พุ่งผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมคุณภาพสูง

บริษัท โรงกลั่นน้ำมันระยอง จำกัด (มหาชน) ถือได้ว่าเป็นผู้กลั่นน้ำมันและจัดหาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปชั้นนำรายหนึ่งของประเทศไทย โดยเป็นเจ้าของและเป็นผู้ดำเนินการโรงกลั่นน้ำมันแบบ Complex ที่ทันสมัย และมีประสิทธิภาพในการใช้พลังงานที่คุ้มค่าที่สุดแห่งหนึ่งในประเทศ และในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

บริษัทฯ สามารถผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมคุณภาพสูงได้หลากหลายประเภท ได้แก่ 1.) น้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบา ประกอบด้วย ก๊าซปิโตรเลียมเหลว แนนพทาชนิดเบา รีฟอร์มเมต และน้ำมันเบนซิน 2.) น้ำมันสำเร็จรูปกึ่งหนักกึ่งเบา ประกอบด้วย น้ำมันอากาศยาน และน้ำมันดีเซล และ 3.) น้ำมันสำเร็จรูปชนิดหนัก ประกอบด้วย น้ำมันเตา และยางมะตอย โดยผลิตภัณฑ์ที่สร้างรายได้หลักให้กับบริษัท ได้แก่ น้ำมันเบนซิน น้ำมันดีเซล น้ำมันอากาศยาน ก๊าซปิโตรเลียมเหลว และน้ำมันเตา

ขยายการลงทุน พร้อมสร้าง Synergy กับพันธมิตร

เมื่อพิจารณาภาพรวมของอุตสาหกรรมน้ำมันในประเทศไทยพบว่าปัจจุบันมีโรงกลั่นน้ำมันจำนวนรวม 7 แห่ง และมีกำลังการกลั่นน้ำมันรวมทั้งสิ้น ณ สิ้นปี 2548 ประมาณ 1.01 ล้านบาร์เรลต่อวัน ประกอบด้วยกลุ่มที่ประกอบธุรกิจการกลั่นน้ำมันเพียงอย่างเดียว 3 ราย และกลุ่มผู้ประกอบการแบบครบวงจรที่มีสถานประกอบการน้ำมันของตัวเอง 4 ราย นอกจากนี้ อุปทานของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปภายในประเทศขณะนี้ยังคงมีปริมาณจำกัด จึงส่งผลให้ผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมันทุกรายต่างดำเนินการผลิตในระดับเต็มกำลังการผลิต เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของตลาดภายในประเทศ

สำหรับโรงกลั่นน้ำมันระยอง ซึ่งตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง จัดอยู่ในกลุ่มผู้ประกอบการการกลั่นน้ำมันเพียงอย่างเดียว ปัจจุบันมีกำลังการผลิตติดตั้ง (Nameplate Capacity) เพื่อกลั่นน้ำมันดิบทั้งสิ้น 145,000 บาร์เรลต่อวัน คิดเป็นประมาณร้อยละ 14.3 ของกำลังการผลิตรวมของประเทศ

คุณชายน้อย เผื่อนโกสุม กรรมการผู้จัดการใหญ่ เปิดเผยถึงแผนงานของบริษัทฯ เพื่อขยายกำลังการผลิตให้สามารถรองรับความต้องการของตลาดที่สูงขึ้นว่า ขณะนี้ได้ร่วมมือกับบริษัท อะโรเมติกส์ จำกัด (มหาชน) (ATC) ในโครงการก่อสร้างโรงงานอะโรเมติกส์ ซึ่งประกอบด้วย Reforming Complex และ Aromatics Complex โดยบริษัทฯ จะเป็นผู้ออกสร้างและมีกรรมสิทธิ์ใน Reforming Complex ส่วน ATC จะเป็นผู้ออกสร้างและมีกรรมสิทธิ์ใน Aromatics Complex ทั้งนี้ บริษัทฯ มีแผนที่จะจำหน่ายรีฟอร์มเมตทั้งหมดที่ผลิตได้จาก Reforming Complex ให้แก่ ATC เพื่อใช้เป็นวัตถุดิบใน Aromatics Complex สำหรับใช้ในการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

นอกจากนี้ ยังมีแผนที่จะก่อสร้าง Upgrading Complex ใหม่ในโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เพื่อใช้ในการ กลั่น Condensate Residue ที่ผลิตได้จาก Reforming Complex โดยคาดว่าจะโรงงานทั้งสองจะก่อสร้างแล้วเสร็จและสามารถเริ่มดำเนินการในเชิงพาณิชย์ได้ภายในไตรมาสที่ 3 ของปี 2551 ซึ่งจะทำให้กำลังการผลิตติดตั้งโดยรวมของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น 210,000 บาร์เรลต่อวัน

"สำหรับโครงการก่อสร้างโรงงานใหม่ร่วมกับ ATC นี้ เราได้ทำข้อตกลงร่วมกันว่าจะทำการแบ่งรายได้กัน เหมือนหนึ่งว่าเป็นการร่วมลงทุนกัน โดยใช้เงินลงทุนในโครงการเป็นตัวกำหนดในการแบ่งรายได้ ทำให้เปรียบเทียบว่า RRC ได้มีส่วนของธุรกิจปิโตรเคมีส่วนหนึ่ง ในขณะที่ ATC ก็มีส่วนของธุรกิจกลั่นน้ำมันอยู่ส่วนหนึ่ง ซึ่งจะทำให้ทั้งสองบริษัทได้ขยายฐานธุรกิจและมีกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น โดยทั้ง 2 โครงการที่ร่วมมือกัน จะช่วยเพิ่มศักยภาพให้บริษัทเราได้อย่างมาก เพราะที่กำลังการกลั่นน้ำมันจะเพิ่มขึ้นอีก 65,000 บาร์เรล โดยน้ำมันส่วนที่ผลิตได้เพิ่มขึ้นจะเป็นน้ำมันเบนซิน น้ำมันดีเซล และน้ำมันอากาศยานเป็นส่วนใหญ่ ซึ่งเป็นน้ำมันชนิดที่มีคุณภาพและราคาสูง" คุณชายน้อย อธิบายถึงโครงการก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ร่วมกับ ATC

แผนการขยายธุรกิจดังกล่าว ถือได้ว่าเป็นไปตามเป้าหมายของบริษัทฯ ที่ต้องการจะดำเนินธุรกิจการกลั่นน้ำมันเป็นธุรกิจหลักควบคู่ไปกับการใช้ศักยภาพของโรงกลั่นน้ำมันที่ทันสมัยในการสร้างให้เกิดผลประโยชน์ร่วม (Synergy) กับโรงกลั่นน้ำมันและโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีอื่นๆ ในประเทศ เพื่อเป็นแนวทางในการขยายฐานธุรกิจไปสู่การเป็นโรงกลั่นน้ำมันปิโตรเลียมที่มีสายการผลิตเชื่อมต่อถึงการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น

เดินหน้าระดมทุนสนับสนุนโครงการขยายธุรกิจ

ดังนั้น เพื่อที่จะระดมเงินทุนสำหรับการลงทุนในโครงการร่วมลงทุนกับ ATC ดังกล่าว บริษัท โรงกลั่นน้ำมันระยอง จำกัด (มหาชน) จึงได้นำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค กลุ่มทรัพยากร โดยมีทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้ว 27,949,892,020 บาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญเดิม 2,274,989,202 หุ้น และหุ้นสามัญเพิ่มทุน 520,000,000

หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท เริ่มซื้อขายเมื่อวันที่ 5 มิถุนายน 2549 และใช้ชื่อย่อในการซื้อขายหลักทรัพย์ว่า "RRC"

ก่อนหน้านี้ บริษัทฯ ได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 520 ล้านหุ้น และหุ้นเดิมของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) จำนวน 877.50 ล้านหุ้น รวม 1,397.50 ล้านหุ้น ให้แก่

ประชาชนทั่วไปและผู้ลงทุนสถาบัน ในราคาหุ้นละ 18 บาท โดยมีบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด และบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน นอกจากนี้ ยังได้มีการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน (กรีนชู ออปชั่น) จำนวน 113,289,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 8.11 ของจำนวนหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้ ซึ่งจะช่วยรักษาเสถียรภาพของระดับราคาหุ้นหลังเข้าซื้อขาย

พร้อมด้วยจุดแข็งซึ่งสร้างความได้เปรียบในการแข่งขัน

โดยหลักการแล้ว ธุรกิจการกลั่นน้ำมันเป็นธุรกิจที่ตั้งอยู่บนฐานของอัตรากำไรหรือมาร์จิ้น เป้าหมายของผู้กลั่นน้ำมันคือ การทำให้กระบวนการกลั่นน้ำมันมีประสิทธิภาพสูงสุด ได้ผลตอบแทนจากผลิตภัณฑ์ที่ดีที่สุดจากวัตถุดิบที่ใช้ ดังนั้น ปัจจัยหลักที่มีผลต่อการแข่งขันของบริษัทฯ จึงประกอบด้วย ราคา และสัดส่วนผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปที่ผลิตได้จากการกลั่นน้ำมัน ต้นทุนในการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ การขนส่ง และการจัดหาวัตถุดิบ

"เราเชื่อว่าโรงกลั่นน้ำมันระยองมีความได้เปรียบในการแข่งขันหลายประการด้วยกัน ข้อที่สำคัญก็คือเรามีความยืดหยุ่นของกระบวนการกลั่น เนื่องจากโรงกลั่นน้ำมันของเราใช้กระบวนการกลั่นแบบ Complex ที่ถือได้ว่ามีกระบวนการกลั่นหลายขั้นตอนมากที่สุดแห่งหนึ่งในประเทศไทยและในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ทำให้มีความยืดหยุ่นสูงในการใช้น้ำมันดิบที่มีคุณภาพสูงแต่ราคาต่ำเพื่อผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปที่มีคุณภาพสูงในจำนวนมากได้ ซึ่งทำให้เรามีกำไรจากการกลั่นขั้นต้นที่สูง"

จุดเด่นทางธุรกิจอีกประการหนึ่ง ก็คือ บริษัทฯ มีความสัมพันธ์อันแข็งแกร่งกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ซึ่ง

ประกอบธุรกิจน้ำมันและก๊าซธรรมชาติครบวงจร โดยที่ ปตท. ได้เข้าเป็นคู่สัญญากับบริษัทฯ ภายใต้สัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์จากบริษัทฯ และสัญญาจัดหาวัตถุดิบและวัตถุดิบอื่นให้แก่บริษัทฯ โดยผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่บริษัทฯ จะผลิตได้เพิ่มขึ้นจากโครงการขยายการลงทุนดังกล่าวไว้ข้างต้น จะถูกนำไปจำหน่ายให้แก่ ปตท. ทั้งหมด นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับการสนับสนุนอย่างแข็งแกร่งจาก ปตท. ทั้งในแง่ของโอกาสทางธุรกิจ และเทคนิคการบริหารจัดการ

บริหารจัดการ

ปัจจุบันโครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ มาจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนักกึ่งเบา ร้อยละ 51.6 ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบา ร้อยละ 35 ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปชนิดหนักร้อยละ 10.9 และรายได้จากค่าบริการและอื่นๆ ร้อยละ 2.5 โดยมีผลการดำเนินงานในช่วงที่ผ่านมา ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2547	ปี 2548	ไตรมาส 1/2548	ไตรมาส 1/2549
รายได้จากการขายและบริการ	117,297	142,994	32,906	44,553
กำไรจากกิจกรรมตามปกติ	7,616	6,568	1,632	2,337
กำไรสุทธิ	7,616	11,985	7,049	2,337

ภายใต้สถานการณ์ที่ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ซึ่งเป็นวัตถุดิบที่สำคัญในการผลิตของบริษัทฯ มีความผันผวนนั้น หากราคาของน้ำมันสำเร็จรูปเปลี่ยนแปลงไปในสัดส่วนเดียวกันกับราคาน้ำมันดิบ ก็จะไม่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรของบริษัทฯ โดยคุณชายน้อยได้แสดงความเชื่อมั่นถึงแนวโน้มราคาของน้ำมันสำเร็จรูปว่า น่าจะยังคงอยู่ในแนวโน้มที่ไม่ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของโรงกลั่นน้ำมันจะลดต่ำลงไปนัก แม้ว่าราคาน้ำมันดิบจะมีแนวโน้มที่สูงขึ้นก็ตาม

"คงต้องกล่าวตามความจริงว่า กำลังการกลั่นน้ำมันโดยรวมของโลกในขณะนี้ไม่ค่อยเพียงพอต่อปริมาณความต้องการใช้ที่ค่อนข้างสูงนัก โดยเฉพาะปริมาณความต้องการจากประเทศจีนที่มีความต้องการที่สูงและมีการเติบโตอย่างรวดเร็ว ซึ่งได้ทำให้อัตราความสำเร็จรูปในตลาดอยู่ในระดับสูงทั่วโลก แต่อย่างไรก็ตามเราก็ได้มีการปรับและวางกลยุทธ์ทางธุรกิจให้มีต้นทุนต่ำที่สุดตลอดเวลา เพื่อให้บริษัทฯ สามารถยืนหยัดอยู่ได้หากแม้ต้องเผชิญกับช่วงเวลาที่เกิดวิกฤต"

“Thai Equity 2006 : Investor Forum”

►► โรดโชว์ข้อมูลเศรษฐกิจไทยต่อผู้ลงทุนสิงคโปร์ ◀◀

เพื่อเป็นการสร้างความมั่นใจต่อการลงทุนในประเทศไทยให้แก่ผู้ลงทุนในต่างประเทศ รวมถึงเพื่อขยายฐานผู้ลงทุนระยะยาวในต่างประเทศ ในระหว่างวันที่ 13 - 14 กรกฎาคม 2549 ที่ผ่านมา หน่วยงานทั้งจากภาครัฐและภาคเอกชนของไทย ประกอบด้วย กระทรวงการคลัง ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และบริษัทจดทะเบียนชั้นนำ จึงได้ผสมผสานความร่วมมือกันในการนำเสนอข้อมูลด้านเศรษฐกิจและการลงทุนของประเทศไทยในปัจจุบัน เพื่อทำความเข้าใจและชี้แจงต่อนักธุรกิจและผู้ลงทุนต่างประเทศ ด้วยการจัดโรดโชว์สำหรับผู้ลงทุนสถาบันที่ประเทศสิงคโปร์ ในงาน “Thai Equity 2006: Investor Forum” โดยมี ฯพณฯ ดร. ทนง พิทยะ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง เป็นหัวหน้าคณะผู้แทนในการโรดโชว์ครั้งนี้



ดร. ทนง พิทยะ ให้เกียรติเป็นหัวหน้าคณะผู้แทนในการโรดโชว์

โครงสร้างเศรษฐกิจของไทยยังแข็งแกร่งและมีพื้นฐานที่ดี

ข้อมูลสำคัญที่คณะผู้แทนจากกระทรวงการคลัง ตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทจดทะเบียน นำมาเสนอเพื่อชี้แจงและทำความเข้าใจกับผู้ลงทุนสิงคโปร์ในงานโรดโชว์ครั้งนี้ ได้แก่ ความคืบหน้าของสถานการณ์ทางการเมืองในประเทศ ข้อมูลและนโยบายด้านเศรษฐกิจ รวมทั้งข้อมูลผลประกอบการ และศักยภาพทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน

โดยรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังได้นำเสนอข้อมูลที่แสดงให้เห็นถึงปัจจัยพื้นฐานที่มั่นคง และโอกาสในการเจริญเติบโตของประเทศไทย เพื่อสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ลงทุนสิงคโปร์ว่า

“โครงสร้างทางเศรษฐกิจของประเทศไทยยังแข็งแกร่งและมีพื้นฐานที่ดี โดยตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ในครึ่งปีแรกยังคงเติบโตถึงประมาณร้อยละ 5.5 โดยไตรมาสแรกโตขึ้นร้อยละ 6 และไตรมาสที่ 2 อยู่ที่ระดับร้อยละ 5 ทั้งนี้ ในครึ่งปีหลัง การเติบโตทางเศรษฐกิจอาจจะชะลอลงบ้างจากค่าเงินบาทที่แข็งขึ้นในช่วง 3 เดือนแรกของปี ซึ่งเริ่มส่งผล

ทำให้การส่งออกในครึ่งปีหลังลดลงบ้าง ขณะเดียวกัน ราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้นมา ทำให้การบริโภคของภาคประชาชนลดลง อย่างไรก็ตาม คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะมีการเติบโตโดยรวมตลอดทั้งปีนี้ในช่วงร้อยละ 4.0-4.5”

สำหรับประเด็นสถานการณ์ด้านการเมืองซึ่งเป็นที่สนใจของผู้ลงทุนนั้น ดร.ทนง ได้ชี้แจงให้ผู้ลงทุนมั่นใจว่า เป็นเรื่องปกติของระบบประชาธิปไตย ซึ่งในต่างประเทศก็มีเช่นกัน แม้จะมีความคิดเห็นที่แตกต่างกันบ้างแต่ยืนยันว่าไม่มีใครอยากเห็นความรุนแรงเกิดขึ้น เพราะทุกฝ่ายต่างยึดหลักสันติวิธี และขณะนี้ทุกอย่างกำลังดำเนินไปตามครรลองของระบอบประชาธิปไตย ซึ่งหากประเทศไทยสามารถผ่านสถานการณ์ในครั้งนี้ไปได้ การเมืองของไทยจะแข็งแกร่งมากขึ้น และเชื่อว่าจะมีการเลือกตั้งใหม่ได้ภายในปี 2549 นี้

“การโรดโชว์ครั้งนี้เป็นสร้างความเข้าใจและให้ข้อมูลที่แท้จริงกับผู้ลงทุน โดยเชื่อว่าผู้ลงทุนส่วนใหญ่ยังมีมุมมองเหมือนกับรัฐบาลไทยที่เชื่อว่าประเทศไทยยังคงมีปัจจัยพื้นฐานที่น่าสนใจเห็นได้จากตัวเลขการลงทุนสุทธิของผู้ลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นไทยที่ยังเป็นบวกอยู่ แม้จะมีการไหลออกของเงินลงทุนบ้างก็ตาม อีกทั้งผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนโดยรวมยังคงดีอยู่ อย่างเช่น กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ที่ยังสามารถทำกำไรได้ดี”



คณะผู้แทนไทย ขณะนำเสนอข้อมูลกับนักลงทุนสิงคโปร์

34 พูลงทุนสถาบันชั้นนำสิงคโปร์ร่วมฟังข้อมูล

สำหรับคณะผู้แทนจากตลาดหุ้นไทย ซึ่งนำโดย คุณฉวีริยา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปิดเผยว่า การนำบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่ 10 บริษัท มาร่วมโรดโชว์ที่สิงคโปร์ในครั้งนี้ นับว่าประสบความสำเร็จเป็นอย่างดี เพราะได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนสถาบันขนาดใหญ่ที่มีการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของไทย จำนวน 34 ราย เข้ารับฟังการนำเสนอข้อมูลในงานที่จัดขึ้นครั้งนี้ อาทิ Goldman Sachs Singapore, Government of Singapore Investment Corporation, HSBC Investment Holdings และ UBS Global Asset Management (UK) เป็นต้น นอกจากนี้ กองทุนเหล่านี้ยังให้ความสนใจเข้าร่วมการประชุมเพื่อชี้แจงข้อมูลแบบเจาะลึกระหว่างบริษัทจดทะเบียนและกองทุนมากถึง 141 รอบ โดยมีผู้เข้าร่วมฟังข้อมูลในงานรวมทั้งสิ้น 60 คน ตลอดจนได้รับความสนใจจากสื่อมวลชนต่างประเทศในการติดตามและรายงานข่าวอย่างต่อเนื่อง

“คำถามของผู้ลงทุนส่วนใหญ่เป็นเรื่องเกี่ยวกับผลกระทบทางการเมือง ภาวะราคาน้ำมัน และสถานการณ์ต่างประเทศที่มีต่อการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งส่วนใหญ่มีความเข้าใจ และเห็นว่าตลาดหลักทรัพย์ไทยยังคงมีความน่าสนใจ เนื่องจากราคาหลักทรัพย์ยังค่อนข้างต่ำ โดยมีค่า P/E Ratio ประมาณ 9 เท่า ในขณะที่ตลาดหุ้นอื่นในภูมิภาคอยู่ที่ระดับ 15 ถึง 20 เท่า ตั้งแต่ต้นปี 2549 (3 มกราคม - 13 กรกฎาคม) ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังมียอดการซื้อสุทธิจากผู้ลงทุนต่างชาติสูงถึงเกือบ 72,000 ล้านบาท ถึงแม้ว่าผู้ลงทุนอาจจะกังวลกับสถานการณ์ต่างประเทศและภาวะราคาน้ำมันก็ตาม นอกจากนี้ ยังได้ชี้แจงให้ผู้ลงทุนทราบว่าตลาดหุ้นไทยได้มีสินค้าใหม่ๆ ให้เลือกลงทุนได้ ไม่ว่าจะเป็นตลาดตราสารหนี้ (BEX) หรือ

ตลาดอนุพันธ์ (TFEX) ทั้งนี้ หากสถานการณ์การเมืองของไทย มีความชัดเจนมากขึ้นก็น่าที่จะมีการลงทุนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง”

ให้ข้อมูลพูลงทุนอย่างต่อเนื่อง สร้างความเชื่อมั่นในระยะยาว

ในฐานะผู้ร่วมจัดงาน ดร. ศุภวุฒิ สายเชื้อ กรรมการผู้จัดการ ประธานสายงานวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) ได้เปิดเผยเช่นกันว่า ความสนใจของการโรดโชว์ครั้งนี้อยู่ที่การชี้แจงข้อมูลสำคัญของรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง เนื่องจากผู้ลงทุนต้องการทราบถึงข้อมูลเพื่อนำไปพิจารณาตัดสินใจในการลงทุน โดยที่ผ่านมา ประเทศต่างๆ มักจะจัดโรดโชว์ต่อเมื่อมีข่าวดีบอกผู้ลงทุน แต่เรามองว่าในช่วงที่สถานการณ์ไม่ดี จะเป็นช่วงที่ผู้ลงทุนต้องการทราบข้อมูลมากที่สุด ดังนั้น เราควรยอมรับความเป็นจริง และให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนอย่างต่อเนื่อง เพื่อสร้างความเชื่อมั่นในระยะยาว

“กองทุนต่างประเทศทั้ง 34 แห่ง ที่เข้าร่วมรับฟังการชี้แจงข้อมูลในการโรดโชว์ครั้งนี้ มีมูลค่าการลงทุนในตลาดหุ้นไทยรวมกันมากกว่า 50% ของมูลค่าการลงทุนของผู้ลงทุนต่างชาติทั้งหมด โดยบริษัทจดทะเบียนของไทยที่ไปโรดโชว์ครั้งนี้ที่ได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนมากที่สุด คือ บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เอเชียนพร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีจำนวนรอบการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนถึงบริษัทละ 18 ครั้ง”

ส่วนบริษัทจดทะเบียนอื่นๆ อาทิ บริษัท พลังงานเรียลเอสเตท จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน) บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) และธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) ต่างมีการให้ข้อมูลโดยเฉลี่ยมากกว่า 10 รอบ

ทุกหน่วยงานที่ประสานความร่วมมือในการจัดงาน “Thai Equity 2006: Investor Forum” ต่างคาดหวังว่า การได้มีโอกาสชี้แจงข้อมูลและพบปะกับผู้ลงทุนสถาบันต่างประเทศโดยตรงในครั้งนี้จะมีบทบาทสำคัญในการสร้างความมั่นใจต่อสถานการณ์เศรษฐกิจและการลงทุนของไทย และช่วยส่งเสริมให้มีการขยายการลงทุนของผู้ลงทุนต่างประเทศในประเทศไทยต่อไปในอนาคต

สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์... จากยุคนุกเบิกสู่บูรณาการ *

โดย สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

ในปี 2549 ถือเป็นวาระครบรอบการก่อตั้ง 16 ปี ของสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ที่ถือกำเนิดขึ้นเมื่อปี 2533 โดยความร่วมมือของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ และมูลนิธิอาเซีย ซึ่งมี ดร.มารวย ผดุงสิทธิ์ กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ในขณะนั้น ดำรงตำแหน่งนายกสมาคมฯ ท่านแรก โดยมีภารกิจสำคัญในการเสริมสร้างมาตรฐานและพัฒนาคุณภาพและจรรยาบรรณของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ สนับสนุนการพัฒนากิจการตลาดหลักทรัพย์และธุรกิจหลักทรัพย์ เพื่อความเจริญก้าวหน้าทางเศรษฐกิจของประเทศและเป็นศูนย์กลางการประสานงานระหว่างนักวิเคราะห์กับหน่วยงานอื่นที่เกี่ยวข้อง

กว่าจะเป็น... สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

บุคคลหนึ่งที่มีบทบาทสำคัญต่อสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ คือ ดร. มารวย ผดุงสิทธิ์ ผู้ก่อตั้ง และอดีตนายกสมาคมฯ ท่านแรก กล่าวถึงเหตุการณ์ย้อนหลังเมื่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เริ่มเปิดการซื้อขายในปี 2518 และในช่วงต่อๆ มา การซื้อขายหลักทรัพย์ได้มีการพัฒนาและปรับตัวตามปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง จนกระทั่งปี 2529 เศรษฐกิจไทยเริ่มฟื้นตัว ประกอบกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ในขณะนั้น ได้ดำเนินงานเพื่อมุ่งสู่ความเป็นสากล ทำให้เริ่มเป็นที่สนใจของผู้ลงทุนต่างประเทศ ซึ่งเป็นการจุดประกายการลงทุนของผู้ลงทุนในประเทศด้วย และตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้สนับสนุนให้ผู้ลงทุนพิจารณาตัดสินใจลงทุนด้วยข้อมูลและความรู้มากขึ้นเพื่อป้องกันความเสี่ยง โดยเน้นการให้ความรู้กับผู้ที่ให้คำแนะนำแก่ผู้ลงทุน เพราะในช่วงที่ตลาดหุ้นเฟื่องฟูขึ้นนั้น มีบางคนวิเคราะห์หุ้นโดยไม่ได้ใช้ความรู้ตามหลักวิชา ซึ่งนำวิถีกว่าการวิเคราะห์เช่นนี้อาจเป็นการสร้างราคาหุ้นได้

ดังนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้กำหนดเงื่อนไขสำหรับการวิเคราะห์หุ้นไว้ 2 ประการ คือ ต้องอยู่บนพื้นฐานของวิชาการวิเคราะห์ซึ่งเป็นที่ยอมรับในแวดวงวิชาการหลักทรัพย์ นั่นคือการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน และการวิเคราะห์ทางเทคนิคที่ดูการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นเป็นหลัก รวมทั้งกำหนดเงื่อนไขว่าจะต้องไม่มีผลประโยชน์ทับซ้อน

ดร. มารวย เล่าว่า “จากการไปทำโรดโชว์ตามนโยบายมุ่งสู่ความเป็นสากล เราได้รับคำถามว่าทำไมจึงไม่มีสมาคมนักวิเคราะห์ ซึ่งเป็นสิ่งจำเป็นสำหรับตลาดที่มีประสิทธิภาพ”

นี่เป็นการจุดประกายให้มีการเริ่มก่อตั้งสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ขึ้นในประเทศไทย เพื่อผลิตนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

ที่มีคุณภาพ สำหรับให้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจแก่ผู้ลงทุน โดยช่วงปลายปี 2532 ถึงต้นปี 2533 ได้รับความช่วยเหลือด้านการให้คำแนะนำจาก Mr.Pete Morley ซึ่งเป็น President ของ Association of Investment Management and Research (AIMR) หรือ CFA Institute ในปัจจุบัน ซึ่งเป็นสถาบันที่อยู่ในสหรัฐอเมริกา และเป็นที่ยอมรับอย่างกว้างขวาง

“ผู้ที่ไปร่วมหารือกับ Mr. Morley ในครั้งนั้น มีคุณบุรินทร์ กันตะบุตร ซึ่งต่อมาได้เป็นผู้อำนวยการสมาคมฯ คนแรก คุณวิโรจน์ นวลแข และผม โดย Mr. Morley ยินดีให้การสนับสนุนอย่างเต็มที่”

สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ จัดตั้งขึ้นโดยได้รับการสนับสนุนเงินทุนเริ่มต้นจากตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 10 ล้านบาท และได้รับความช่วยเหลือด้านจัดการเรียนการสอนจาก Mr. Morley โดยเฉพาะอย่างยิ่ง การแนะนำวิทยากรสำหรับโครงการอบรมสำหรับสอบเพื่อให้ได้รับคุณวุฒิ Chartered Financial Analyst (CFA) ที่มี 3 ระดับ ซึ่งการเรียนการสอนเป็นภาษาอังกฤษทั้งหมด ดังนั้น การอบรมของสมาคมฯ จึงเป็นไปตามมาตรฐานสากลตั้งแต่เริ่มแรกจนถึงปัจจุบัน นอกจากนี้ สมาคมฯ ยังได้ริเริ่มการจัดอบรมและการสอบสำหรับคุณวุฒิ Certified Investment and Research Analyst (CISA) ซึ่งมีโครงสร้างและเนื้อหาความรู้เช่นเดียวกับ CFA แต่สอบเป็นภาษาไทยเพื่ออำนวยความสะดวกให้แก่ผู้ที่ไม่ถนัดภาษาอังกฤษ

นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ... อาชีพที่ท้าทายและมีคุณประโยชน์

คุณกิตติรัตน์ ณ ระนอง อดีตกรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และอดีตกรรมการสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ได้เล่าย้อนถึงประสบการณ์เมื่อเริ่มเข้าวงการวิเคราะห์หลักทรัพย์ใหม่ๆ ว่า “ผมเริ่มทำงานที่บริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่งเมื่อ

* สรุปเนื้อหาจากการเสวนา “จากนุกเบิกสู่บูรณาการ สมาคมนักวิเคราะห์” จัดโดยสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ในโอกาสครบรอบการดำเนินงาน 16 ปี

ปลายปี 2530 ซึ่งขณะนั้น โบรกเกอร์และซับโบรกเกอร์อีกหลายแห่ง รวมถึงบริษัทที่ผมทำงานด้วย แทบไม่มีบริษัทใดให้ความสำคัญกับการมีนักวิเคราะห์ในการเฉพาะแบบจริงจังเลย ดังนั้น ผมซึ่งเพิ่งจบปริญญาโทมา มีประสบการณ์ทำงานธนาคารมา 3 ปี และทำงานด้านอื่นประมาณ 4 ปี ก็ได้เป็นหัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์เลย ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความขาดแคลนบุคลากรในด้านนี้จริงๆ”

ในช่วงที่อยู่ระหว่างดำเนินการจัดตั้งสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์นั้น นักวิเคราะห์ต่างก็ให้ความช่วยเหลือเกื้อกูลกันอย่างดี และมีการนัดประชุมกันเป็นประจำที่สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ เพื่อช่วยกันคิดหาวิธีที่จะเพิ่มจำนวนนักวิเคราะห์ให้มากขึ้น รวมทั้งกระตุ้นให้ผู้เกี่ยวข้องให้ความสนใจและเห็นคุณค่าของงานวิเคราะห์หลักทรัพย์

“สิ่งที่อยากจะย้ำคือ ช่วงเวลาในอดีตเป็นช่วงที่มีการเกื้อกูลกัน ช่วยส่งเสริมซึ่งกันและกัน ให้มีความพร้อมในเชิงคุณภาพ เป็นการช่วยเหลือกันให้มีความแข็งแรง มีความพร้อมที่จะเข้ามาอยู่ในธุรกิจอย่างมีคุณค่า เพราะเมื่อสักวันอย่างมีคุณภาพแล้วก็จะมียears มีประโยชน์ อุตสาหกรรมก็จะขยายตัว”

หลังจากที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เปลี่ยนระบบการซื้อขายหลักทรัพย์จากวิธีเคาะกระดานมาเป็นระบบคอมพิวเตอร์ในปี 2534 ทำให้ปริมาณการซื้อขายเพิ่มสูงขึ้น จากในอดีตที่เฉลี่ยอยู่ในระดับพันกว่าล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็นระดับหมื่นล้านบาท และงานของนักวิเคราะห์ก็เติบโตควบคู่ไปกับการเติบโตของตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วย อย่างไรก็ตาม ในปี 2540 ได้เกิดวิกฤติเศรษฐกิจ ทำให้เกิดภาวะการแข่งขันทางธุรกิจที่รุนแรง ในขณะที่ปริมาณธุรกิจลดลง ก่อให้เกิดการแข่งขันด้านราคา บริษัทหลักทรัพย์ต่างๆ ได้ใช้นโยบายลดค่าใช้จ่าย โดยการลดจำนวนนักวิเคราะห์ลงเป็นอันดับแรก ซึ่งส่งผลกระทบต่อคุณภาพลดลงด้วย ทำให้ผู้ลงทุนได้รับข้อมูลที่ใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนน้อยลง จนในที่สุด ได้มีการทำงานร่วมกันระหว่างองค์กรที่เกี่ยวข้องในตลาดทุน เพื่อดูแลการแข่งขันให้เป็นไปอย่างเหมาะสม จำนวนนักวิเคราะห์จึงเพิ่มขึ้น และเกิดการแข่งขันในด้านคุณภาพ

คุณกิตติรัตน์ ให้ความเห็นที่น่าสนใจเกี่ยวกับอาชีพนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ว่า เป็นงานที่ทำหาย เพราะจะต้องเป็นผู้ที่มีความสามารถ เก็บรวบรวมข้อมูลเป็น วิเคราะห์เป็น นำเสนอ

ได้ทั้งพูดและเขียน ซึ่งการได้ฝึกฝนอยู่เสมอช่วยให้สามารถนำทักษะนั้นไปใช้ได้ในเรื่องอื่นได้ และยังช่วยให้เติบโตเป็นนักวิเคราะห์ที่มีความสามารถด้วย ดังนั้น อาชีพนี้จึงเป็นอาชีพที่มีประโยชน์และมีคุณค่า ทั้งต่อตลาดทุนและต่อตนเอง

เรียนรู้จากประสบการณ์การทำงานร่วมกับนักวิเคราะห์ต่างประเทศ

สำหรับนายกสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์คนปัจจุบัน ดร. ก้องเกียรติ โอภาสวงการ ได้เริ่มประสบการณ์การเป็นนักวิเคราะห์หลักทรัพย์เมื่อ 18 ปีที่แล้ว โดยได้รับการทาบทามให้เป็นหัวหน้าสำนักงานผู้แทนของบริษัทหลักทรัพย์ต่างประเทศแห่งหนึ่งที่มาเปิดสำนักงานผู้แทนในประเทศไทย

“ตอนนั้นผมทำงานอยู่ธนาคารกสิกรไทย มีโอกาสได้พบกับผู้ลงทุนต่างประเทศและโบรกเกอร์ต่างประเทศมากมาย ในที่สุดเขาก็มาชวน วันที่จะไปก็ยังไม่แน่ใจว่าเขาจะหาครูมาสอนเราได้อย่างไร เพราะไม่เคยทำงานวิเคราะห์มาก่อน เพียงแต่เคยพูดคุยกับนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนต่างประเทศ แล้วเราจะไปหาที่มันงานได้ที่ไหน ตัวเราเองความรู้ทางด้านภูมิภาคก็ยังไม่ค่อยมี อย่างไรก็ตามก็ตัดสินใจไปทำ”

ดร.ก้องเกียรติ เล่าว่า มีโอกาสที่ได้เรียนรู้การทำงานจากการติดตามทีมนักวิเคราะห์ชาวต่างประเทศ ที่มีหัวหน้าฝ่ายวิจัยของภูมิภาคเอเชียเป็นผู้นำ ไปเยี่ยมชมการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนไทยหลายแห่ง ทำให้เรียนรู้ว่า ก่อนที่จะไปเยี่ยมชมบริษัทและพบผู้บริหารนั้น นักวิเคราะห์จะต้องทำการบ้าน ศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทนั้นๆ ให้เข้าใจถ่องแท้ก่อน เมื่อไปถึงก็สามารถยิงคำถามได้ถูกต้องและตรงประเด็น รวมทั้งต้องมีการเตรียม template ไปด้วย ได้เห็นหัวหน้าฝ่ายวิจัยเติมตัวเลขลงไป template ขณะที่สอบถามผู้บริหารไปเรื่อยๆ และเมื่อคุยเสร็จก็บอกได้เลยว่า หุ่นของบริษัทนั้นควรจะอยู่ที่ระดับราคาเท่าใดเมื่อสิ้นปี ซึ่งสร้างความประหลาดใจให้กับผู้บริหารมาก

พร้อมทั้งกล่าวย้ำว่า นักวิเคราะห์หลักทรัพย์เป็นอาชีพที่น่าสนใจมาก โดยแนะนำให้ผู้ที่เพิ่งจบ MBA ควรลองทำงานในฝ่ายวิเคราะห์ ซึ่งจะช่วยให้เห็นภาพรวมอุตสาหกรรมของประเทศ แนวโน้มของแต่ละอุตสาหกรรม ไปถึงธุรกิจของแต่ละบริษัท ซึ่งถือเป็นจุดเริ่มต้นที่ดีและเป็นพื้นฐานที่ดี สำหรับการทำงานในด้านอื่นต่อไป

การพัฒนานักวิเคราะห์หลักทรัพย์ไทย

เมื่อกล่าวถึงแนวทางการพัฒนานักวิเคราะห์ ดร. มารวย มีความเห็นว่า นักวิเคราะห์ของไทยได้มีการพัฒนาให้ทัดเทียมกับต่างประเทศมาอย่างต่อเนื่อง โดยเชื่อว่าคนไทยมีความสามารถไม่แพ้ชาวต่างชาติ พร้อมทั้งมองว่าในอนาคตจะมีการจดทะเบียนหลักทรัพย์ข้ามตลาด (cross listing) เกิดขึ้น จึงจำเป็นต้องมีนักวิเคราะห์ของไทยจะต้องมีการพัฒนาให้อยู่ในระดับแนวหน้า นอกจากนี้ จรรยาบรรณของนักวิเคราะห์ก็เป็นสิ่งสำคัญ เนื่องจากนักวิเคราะห์มักจะรู้ข้อมูลภายในก่อนผู้ลงทุน และเป็นการง่ายมากที่จะหาประโยชน์เข้าตัวเอง ดังนั้นการจะให้อาชีพนี้ยืนยาวต่อไปและเป็นที่น่าเชื่อถือขึ้น จรรยาบรรณเป็นสิ่งสำคัญมาก

คุณกิตติรัตน์ แสดงความเห็นด้วยกับ ดร.มารวย และกล่าวว่า ตลาดทุนไทยกำลังพัฒนาไปสู่ความเป็นสากลมากขึ้น โดยช่วงแรกถือว่าอยู่ในขั้นที่ 1 คือ มีบริษัทจดทะเบียนไทย และลงทุนโดยผู้ลงทุนในประเทศ หรือ in-in ต่อมาพัฒนาเป็นขั้นที่ 2 คือ มีผู้ลงทุนต่างประเทศเข้ามา และมีการจัดตั้งสำนักวิจัยหรือโบรกเกอร์ต่างประเทศ เพื่อให้คำแนะนำกับผู้ลงทุนต่างประเทศ หรือ out-in และขั้นที่ 3 ที่กำลังจะเกิดขึ้น คือ การที่ผู้ลงทุนในประเทศไปลงทุนในต่างประเทศ หรือ in - out ดังนั้น จึงจำเป็นต้องมีนักวิเคราะห์ไทยจะต้องพัฒนาไปอีกขั้นหนึ่ง เพราะในขั้นที่ 1 และ 2 เป็นการวิเคราะห์ภายในประเทศ เพื่อให้คำแนะนำแก่ผู้ลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ แต่ในขั้นที่ 3 เป็นการวิเคราะห์เรื่องภายนอกประเทศ

“โลกของการลงทุนขณะนี้ไม่ได้มองอะไรแยกเป็นแต่ละตลาดอีกแล้ว แต่จะมองเป็นธุรกิจๆ ไป เช่น หากผู้ลงทุนจากตะวันตกต้องการซื้อหุ้นพลังงาน เขาก็จะเปรียบเทียบหุ้นพลังงานทั้งของจีน ไทย มาเลเซีย สิงคโปร์ ว่ามีแนวโน้มเป็นอย่างไร เพราะฉะนั้น จึงจำเป็นที่จะต้องวิเคราะห์ข้อมูลเทียบกับต่างประเทศ ถึงแม้ว่างานเราจะได้ยังคงจะอยู่ในประเทศก็ตาม แต่ก็ต้องเปิดหูเปิดตามากขึ้น”

นอกจากนี้ ยังมีขั้นที่ 4 ซึ่งผู้ให้คำแนะนำอยู่ที่ประเทศหนึ่งให้คำแนะนำแก่ผู้ลงทุนในอีกประเทศ เพื่อการตัดสินใจลงทุนในอีกประเทศ หรือ out-out ซึ่งนักวิเคราะห์จะต้องเข้าใจทางเลือกของผู้ลงทุนและเป้าหมายที่ตนจะแนะนำให้เขาไปลงทุนด้วย ปัจจุบันบางประเทศ เช่น สิงคโปร์ ฮองกง มีการให้บริการใน

ลักษณะนี้แล้ว นักวิเคราะห์ไทยจึงควรเตรียมความพร้อมโดยศึกษาตลาดต่างประเทศในทางลึก ทั้งรายบริษัทและหมวดธุรกิจ เพื่อให้สามารถรับมือได้ทันกับการเปลี่ยนแปลง ขณะเดียวกันก็ต้องให้ความสำคัญกับเรื่องจริยธรรมด้วย

ขณะที่ ดร.ก้องเกียรติ เปิดเผยถึงสิ่งที่อยากเห็น คือ การวิเคราะห์อย่างมีหลักการ นักวิเคราะห์ไม่ควรให้ความเห็นผ่านสื่อโดยใช้อารมณ์ความรู้สึก ซึ่งไม่เหมาะสม เพราะอาจทำให้อาสาชนเกิดความเข้าใจผิด และที่สำคัญ คือ ความมีจรรยาบรรณของนักวิเคราะห์

“ในช่วงที่เข้ามาเป็นนายกสมาคมฯ แรกๆ ก็ได้หารือกับคณะกรรมการว่าเวลาที่นักวิเคราะห์ทำการวิเคราะห์แล้วนำเสนอผ่านสื่อโทรทัศน์นั้น เราไม่แน่ใจว่าเขาได้ให้ความเห็นอย่างเป็นอิสระหรือไม่ เราจึงให้เขาประกาศไปเลยว่า มีผลประโยชน์ทับซ้อนหรือไม่ โดยปัจจุบันที่วิบบางช่องก็มี checklist ว่า นักวิเคราะห์คนนั้นมีหุ้นที่ตัวเองพิจารณาหรือไม่ หรือบริษัทที่นักวิเคราะห์ทำงานอยู่มีผลประโยชน์อะไรหรือไม่ เป็นที่ปรึกษาหรือเปล่า เพื่อให้เกิดความโปร่งใส”

เป้าหมายสำคัญอีกประการหนึ่งของสมาคมฯ คือ การผลิตนักวิเคราะห์ให้เพิ่มขึ้น เนื่องจากที่ผ่านมา มีบริษัทจดทะเบียนใหม่เพิ่มขึ้นจำนวนมาก และนักวิเคราะห์เติบโตไม่ทันกัน นอกจากนี้ ยังต้องการเห็นนักวิเคราะห์ไทยมีความรู้ที่ทัดเทียมกับระดับนานาชาติ สามารถออกไปทำงานวิเคราะห์หุ้นต่างประเทศมากขึ้น และใช้ความรู้ที่มีอยู่มาวิเคราะห์อย่างกว้างขวางมากขึ้น เช่น วิเคราะห์สภาพเศรษฐกิจของประเทศเพื่อนบ้าน เพื่อนำมาเชื่อมโยงกับทั้งภูมิภาค เป็นต้น ดังนั้น การพัฒนานักวิเคราะห์คงหยุดอยู่กับที่ไม่ได้ ต้องเพิ่มทั้งด้านปริมาณและคุณภาพ

Analysts Consensus... ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการลงทุน

ในฐานะนายกสมาคมฯ คนปัจจุบัน ดร.ก้องเกียรติ กล่าวถึงกิจกรรมหนึ่งที่ได้ผลักดันตั้งแต่เมื่อแรกเข้ารับตำแหน่ง คือ การจัดทำ Analysts Consensus ซึ่งเป็นข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุนอย่างมาก และมีการเผยแพร่ผ่านเว็บไซต์ www.settrade.com ให้ผู้สนใจเข้าดูได้โดยไม่ต้องเสียค่าใช้จ่าย

“สมัยที่ผมเริ่มทำงานในธุรกิจนี้ ได้เห็นหนังสือที่รวบรวมบทวิเคราะห์ของต่างประเทศที่มีการ update อย่างสม่ำเสมอ ซึ่งในนั้นมีบทวิเคราะห์ของนักวิเคราะห์ทั่วโลกต่อหุ้นของแต่ละ

บริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งหุ้นขนาดใหญ่ ซึ่งจะมี projection คำแนะนำซื้อขาย และข้อมูลอื่นๆ ซึ่งหนังสือเล่มนี้มีราคาแพงมาก ต้องเสียค่าสมาชิกไปหลายหมื่นบาท”

เพื่อให้ผู้ลงทุนไทยสามารถเข้าถึงข้อมูลที่เป็นประโยชน์เหล่านี้โดยไม่ต้องเสียค่าใช้จ่าย สมาคมฯ และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง จึงได้จัดทำโครงการนี้ขึ้น เปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนได้เข้าไปศึกษาความคิดที่หลากหลายของนักวิเคราะห์ เพื่อนำไปประกอบการตัดสินใจลงทุน ซึ่งก็ได้รับความร่วมมือเป็นอย่างดีจากบริษัทหลักทรัพย์ต่างๆ ในการส่งข้อมูลเข้ามา จนทำให้โครงการนี้ประสบความสำเร็จ

โครงการต่อไป คือ การเผยแพร่ข้อมูลที่มีอยู่ของบริษัทหลักทรัพย์แต่ละแห่งหรือนักวิเคราะห์แต่ละคนออกไปสู่สาธารณชนให้มากที่สุด รวมทั้งการจัดสัมมนาเพื่อเผยแพร่ข้อมูลหรือประเด็นต่างๆ ที่อยู่ในความสนใจ และการจัดให้นักวิเคราะห์เข้าพบผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนหรือเยี่ยมชมโรงงาน เพื่อให้ได้รับข้อมูลที่กว้างขึ้น

Consensus Contributors Awards

เพื่อเป็นการเชิดชูเกียรติแก่บริษัทหลักทรัพย์ที่ให้ความร่วมมือสนับสนุนข้อมูลสำหรับจัดทำ Analysts Consensus อย่างสม่ำเสมอ สมาคมฯ จึงจัดให้มีการมอบรางวัล Consensus Contributors Awards ขึ้น โดยแบ่งรางวัลเป็น 3 ประเภท ซึ่งในปี 2549 มีผู้ได้รับรางวัล ดังนี้

รางวัลประเภทที่ 1 - ผู้ส่งข้อมูลมากที่สุด

- Large-Cap Stocks จำนวน 3 อันดับ ได้แก่

- 1) บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) และ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด
- 2) บริษัทหลักทรัพย์ ไซรัส จำกัด (มหาชน)
- 3) บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด

- Mid to Small-Cap Stocks จำนวน 3 อันดับ ได้แก่
 - 1) บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด
 - 2) บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)
 - 3) บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

รางวัลประเภทที่ 2 - ผู้ส่งบทวิเคราะห์มากที่สุด

- Large-Cap Stocks ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
- Mid to Small-Cap Stocks ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

รางวัลประเภทที่ 3 - ผู้ส่งข้อมูลครบถ้วน ถึง

Large-Cap Stocks และ Mid to Small-Cap Stocks

- 1.) บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
- 2.) บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
- 3.) บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด
- 4.) บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด
- 5.) บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
- 6.) บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด
- 7.) บริษัทหลักทรัพย์ ซีมิโก้ จำกัด (มหาชน)
- 8.) บริษัทหลักทรัพย์ ไซรัส จำกัด (มหาชน)
- 9.) บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด
- 10.) บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด
- 11.) บริษัทหลักทรัพย์ นครหลวงไทย จำกัด
- 12.) บริษัทหลักทรัพย์ บีฟิท จำกัด (มหาชน)
- 13.) บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)
- 14.) บริษัทหลักทรัพย์ ฟาร์อีสท์ จำกัด
- 15.) บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด
- 16.) บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
- 17.) บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)
- 18.) บริษัทหลักทรัพย์ สีนเอเชีย จำกัด
- 19.) บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (มหาชน)

การเปลี่ยนชื่อและชื่อย่อบริษัทจดทะเบียน

วัน-เดือน-ปี	ชื่อเดิม	ชื่อย่อ	ชื่อใหม่	ชื่อย่อ
5/7/2549	บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) Thanachart Securities PCL	NATSEC	บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) Thanachart Securities PCL	TNS

The Unexpected Benefits of Sarbanes-Oxley * (2)

โดย คุณชจรศักดิ์ อุทธาสิน

นายกสมาคมผู้ตรวจสอบภายในแห่งประเทศไทย

Exploiting Convergence Opportunities

- การปฏิบัติตาม SOX มีอยู่สองแนวทาง คือ ผู้บริหารบางแห่งปฏิบัติตามโดยเคร่งครัด แต่มีการควบคุมการใช้จ่ายเงินที่ต่ำ และทรัพยากรที่น้อยที่สุด ขณะที่ผู้บริหารบางรายอาจปฏิบัติตามเพียงเพื่อสามารถสร้าง ROI ที่สูงขึ้น
- บริษัท RSA Security ตัดสินใจผสมผสานแนวทางการปฏิบัติตาม SOX และกฎเกณฑ์อื่นๆ เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพและลดต้นทุนโดยรวม โดยการจัดตั้งทีมงานเพื่อพิจารณาถึงเกณฑ์ที่มีร่วมกันของกฎหมายฉบับต่างๆ ตัวอย่างหนึ่งของการดำเนินการดังกล่าว คือ เรื่อง employee record keeping ซึ่งจัดทำขึ้น 1 ชุด โดยให้ข้อมูลอยู่ในระบบคอมพิวเตอร์ ซึ่งผู้บริหารของบริษัทกล่าวว่า ทีมงานได้พบว่าหากสามารถพัฒนาระบบการควบคุมภายในขึ้นเพียง 1 ระบบ จะสามารถใช้ในการบริหารจัดการควบคุมข้อมูลที่เป็นลักษณะเดียวกันได้ โดยระบบการปฏิบัติงานด้าน IT และ HR อาจสามารถใช้ระบบการควบคุมภายในชุดเดียวกัน ถ้าหากมีวิธีเก็บข้อมูลในลักษณะเดียวกัน และให้ใช้การควบคุมในเรื่องการรักษาความปลอดภัยของข้อมูลโดยให้การเข้าถึงข้อมูลของพนักงานไม่เท่าเทียมกัน
- นอกจากนี้ แนวทางดังกล่าวยังใช้สำหรับการปฏิบัติตามมาตรฐาน ISO 9000 แม้ว่า ISO และ SOX จะมีข้อที่แตกต่างกัน บางประการ แต่ทีมงานที่วิเคราะห์เอกสารเพื่อใช้ในการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ดังกล่าวพบว่า เอกสารตามระบบ ISO และ SOX เป็นเรื่องของการปฏิบัติงานในระบบเดียวกัน ซึ่งช่วยให้บริษัทไม่จำเป็นต้องเปลี่ยนแปลงสร้างระบบการควบคุมขึ้นสองชุด ลดการใช้ทรัพยากรและกำลังคน รวมทั้งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการปฏิบัติงานในบางด้านได้อีกด้วย

Standardizing Processes

- กระบวนการทำงานที่เป็นมาตรฐานในระบบงานต่างๆ อาจเป็นภาระงานที่มาก แต่ก็ทำให้เกิดผลลัพธ์ที่ดีตามมา
- บริษัทผลิตเสื้อผ้าที่มีช่องทางจำหน่ายทั่วประเทศแห่งหนึ่ง ซึ่งในช่วงแรกของ SOX บริษัท Deloitte & Touche partners ได้เข้าพบ CFO ของบริษัทดังกล่าว เพื่อทบทวนระบบการบันทึกข้อมูลทางการเงิน และพบว่าฝ่ายต่างๆ มีวิธีการปฏิบัติงานที่ต่างกันในเรื่องบัญชีค้างชำระ และการคิดอัตราดอกเบี้ยกับลูกค้าที่ต่างกัน ซึ่งการที่เป็นบริษัทเดียว แต่แต่ละสาขามีวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับข้อมูลทางการเงินที่ต่างกัน และกลับนำข้อมูลทางการเงินที่ได้จากวิธีปฏิบัติที่แตกต่างกันไปทำงานการเงินรวม (consolidated) ทำให้ผลที่ได้ คือ เกิดการจัดชั้นลูกหนี้ (aged-receivable) และบัญชีหนี้เสียจำนวนมาก
- ในกรณีเดียวกัน บริษัท Sunoco ที่มีระบบบันทึกใบ invoice 3-4 วิธี ขึ้นอยู่กับประเภทของสินค้า แต่มีวิธีการขายสินค้าที่ไม่ต่างกัน บริษัทจึงเห็นว่าไม่จำเป็นต้องมีวิธีการออก billing ที่แตกต่างกัน ซึ่งอาจเป็นเพราะเดิมสาขาของบริษัทแต่ละแห่งมีความเป็นอิสระในการปฏิบัติงาน และไม่มีแรงกดดันในการปรับปรุงงานให้เป็นมาตรฐาน แต่จริงๆ แล้ว การปรับปรุงงานให้เป็นมาตรฐานเป็นระบบเดียวกันนั้น จะช่วยลดความผิดพลาดในการบันทึกข้อมูลและการทำ consolidation ได้
- ในกรณีที่พบข้อผิดพลาดขึ้นในการเรียกเก็บเงินลูกค้า ก่อให้เกิดผลกระทบหลายด้าน และเมื่อพบข้อแตกต่างในใบ invoice ก็ต้องมีการตรวจสอบและกระทบยอด หรืออาจต้องยกเลิกใบ invoice นั้น รวมถึงต้องปรับปรุงแก้ไขหรือส่งออกไปใหม่ ซึ่งขั้นตอนดังกล่าวทำให้ cash flow สะดุด และกระทบต่อความสัมพันธ์ต่อลูกค้า และเมื่อบริษัท Sunoco ได้วางระบบงานที่เป็นมาตรฐาน ทำให้ปัญหาต่างๆ ที่เป็นอยู่ลดน้อยลง
- ผู้บริหารบริษัท Kimberly-Clark ได้เล็งเห็นประโยชน์ของการปรับปรุงระบบงานให้เป็นมาตรฐาน โดยได้วิเคราะห์ระบบการปฏิบัติงานที่ยังไม่มีความแม่นยำ (inconsistency) คือ การลงบันทึกการขายประจำวัน ซึ่งบริษัทมีพนักงานกว่า 60,000 คน ในกว่า 38 ประเทศ ที่ทำหน้าที่ในการลงรายการบันทึกประจำวัน โดยก่อนที่จะมี SOX บริษัทมีวิธีการลงบันทึกการขายประจำวันแตกต่างกันตามแผนกและท้องถิ่นแต่ละแห่ง โดยอาจลงบันทึกโดยมือ หรือ key ข้อมูลใน excel และบางแห่งก็นำข้อมูลบันทึกใน SAP financial program ส่วนการสอบทานการลงบันทึกการขายประจำวันก็แยกออกเป็นส่วนๆ (fragmented) โดยพนักงานระดับปฏิบัติการ ดังนั้น ฝ่ายบริหารจึงตัดสินใจที่จะให้มี staff เพื่อทำหน้าที่ log การลง

บันทึกการประจำวันทั้งหมด และปรับปรุงจนทำให้ท้ายที่สุดเหลือวิธีการลงบันทึกการประจำวันเพียง 3 วิธี แทนที่จะมีการลงบันทึกการประจำวันแบบต่างๆ ซึ่งทำให้ข้อมูลมีความแม่นยำและน่าเชื่อถือมากยิ่งขึ้น โดยใช้พนักงานและจำนวนชั่วโมงทำงานลดน้อยลงอีกด้วย

- ความสำคัญของการปรับปรุงการปฏิบัติงานให้เป็นมาตรฐาน เป็นหัวใจสำคัญของบริษัท Manpower ซึ่งมีการจ้างงานในกว่า 72 ประเทศ ใช้พนักงานกว่า 2 ล้านคน ในเรื่องการทำเงินเดือน ซึ่งต้องมีการสอบเช็คอย่างเข้มงวด เพราะการผิดพลาดเพียงเล็กน้อยจะมีผลกระทบสูงมาก เพื่อป้องกันข้อผิดพลาดดังกล่าว บริษัทได้ปรับปรุงมาตรฐานการปฏิบัติงาน โดยการพัฒนา ระบบ software เปลี่ยนแปลงการใส่ code ซึ่งต้องเพิ่มการสอบทานหลายขั้นตอน มีการวิเคราะห์และทดสอบระบบก่อน นำออกปฏิบัติงานจริง รวมทั้งมีการทดสอบทางสถิติเพื่อตรวจสอบ code ใหม่ที่ใช้ โดยมีนักเทคนิคมาร่วมทดสอบ พร้อมกันกับการ run ระบบงานเดิมไปควบคู่พร้อมกันเพื่อหาข้อผิดพลาด ซึ่งการปรับปรุงให้เป็นมาตรฐานได้ช่วยลดความสูญเสียทางการเงิน และปรับปรุงวงจรการพัฒนาและลดต้นทุน โดยเฉพาะบริษัทลักษณะนี้ที่ต้องการพัฒนา software application เพื่อใช้ทั่วโลก จะช่วยลด cost ในการพัฒนาได้อย่างเป็นสาระสำคัญ รวมทั้งยังเป็นประโยชน์กับผู้ตรวจสอบภายในและภายนอก ในการประเมินระบบการปฏิบัติงานได้รวดเร็วยิ่งขึ้น

Reducing Complexity

- มีงานบางประเภทที่มีความซับซ้อน โดยในกรณีของบริษัท Iron Mountain ซึ่งทำธุรกิจเกี่ยวกับ records and information management บริษัทได้ผ่านการควบรวมกิจการหลายแห่ง ซึ่งมีผลกระทบกับโครงสร้างของบริษัท โดยที่ผ่านมามีการควบรวมกับบริษัทอื่นกว่า 150 แห่ง และกฎหมาย SOX ได้เป็นตัวเร่งให้บริษัทปรับปรุงโครงสร้างองค์กรให้มีความชัดเจนขึ้น (simplification) โดยเมื่อบริษัทได้ควบรวมบริษัทใดเข้ามา ก็จะปรับปรุงสายการบังคับบัญชาและระบบงานบัญชีให้เป็นแบบมาตรฐานเดียวของบริษัท ซึ่งผลการปรับปรุงทำให้บริษัทได้รับผลประโยชน์เพิ่มขึ้น

Strengthening Weak Links

- อย่างไรก็ดี ในบางธุรกิจ เช่น การ outsourcing, partnership หรือการ shared-services arrangement หรือเรียกรวมๆ ว่า extended enterprise ก็มีความซับซ้อน แม้ว่าธุรกิจประเภทนี้จะมานานแล้ว แต่ SOX ได้นิยามความสัมพันธ์ของธุรกิจประเภทนี้เพิ่ม เช่น เมื่อ partner company ได้ทำกิจกรรมที่ส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินของบริษัทแม่ บริษัทแม่ต้องแสดงให้เห็นถึงหลักฐานการควบคุมภายในที่เข้มแข็งของบริษัทที่เป็น partner company ตามแบบรายงาน SAS 70 Type II ที่กำหนดไว้ว่าหาก partner company ไม่สามารถตรวจสอบระบบการควบคุมได้บริษัทแม่จะเป็นผู้ตรวจสอบเอง
- แม้ว่าการประเมินการควบคุมภายในด้วยตนเองจะเป็นเรื่องยากสำหรับหลายบริษัทและมักใช้บุคคลที่สามในการให้บริการด้านนี้ ดังนั้น จึงมีบริษัทจำนวนมากที่ทบทวนในเรื่องการทำธุรกิจประเภท outsourcing และ partnership โดยอาจพิจารณายกเลิกความสัมพันธ์ทางธุรกิจเลย หากพบว่าไม่สามารถทำรายงานตาม SAS 70 ได้และธุรกรรมดังกล่าวจะก่อให้เกิดผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัทแม่

Minimizing Human Error

- หากถามผู้ตรวจสอบว่า จุดใดเป็นจุดอ่อนที่สุดของระบบการควบคุมภายใน คำตอบคือ กระบวนการปฏิบัติงานด้วยมือ (manual processes) เพราะพนักงานอาจเหนื่อยล้าและเครียดได้ ในขณะที่การควบคุมงานแบบอัตโนมัติ (automated control) หากออกแบบดีแล้ว จะไม่พบกับปัญหาดังกล่าว แต่จากประสบการณ์แล้วพบว่า การควบคุมส่วนใหญ่มักจะทำในระบบ manual มากกว่า
- เพราะระบบการควบคุมแบบ automated มีความน่าเชื่อถือมากกว่า และอาจใช้การทดสอบเพียงชุดเดียว ในขณะที่การควบคุมแบบ manual อาจต้องใช้กิจกรรมเพื่อการทดสอบจำนวนมาก ซึ่งแนวทาง PCAOB ได้กำหนดไว้ว่า กิจกรรมที่ควบคุมโดยระบบ automated อาจมีการทดสอบเมื่อครบทุกๆ 3 ปีได้ หากองค์กรไม่มีการเปลี่ยนแปลงระบบการควบคุมหรือบางบริษัทอาจควบคุมโดยยกระดับมาตรการความปลอดภัยของระบบคอมพิวเตอร์ เพื่อสร้างความมั่นใจว่าจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงโดยไม่ได้รับอนุญาต โดยการใช้ password
- แม้ว่าในบางกรณีต้องใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาการเลือกใช้ระบบการควบคุม ซึ่งบริษัท Manpower พยายามที่จะรักษาสมดุลของการใช้ระบบการควบคุมแบบ automated และแบบ manual เช่น จะใช้การควบคุมแบบ automated เฉพาะ

ยอดขายที่เกิน 10,000 บาท อย่างไรก็ตาม ในบางกรณีการใช้ดุลยพินิจก็จะเหมาะสมกว่าการควบคุมแบบ automated เพราะจะช่วยให้พิจารณาได้ว่าควรได้รับการตรวจสอบเพิ่มเติมหรือไม่

- ไม่ว่าบริษัทจะเห็นความจำเป็นของการปฏิรูประบบการทำธุรกิจก่อนกฎหมาย SOX หรือเพิ่งจะเริ่มปรับปรุงก็ตาม แต่มีบริษัทไม่กี่แห่งที่เพิ่งเริ่มปรับปรุงอย่างจริงจัง โดยเหตุผลหลักๆ เป็นเพราะคณะกรรมการตรวจสอบไม่ยอมยืนยันว่าบริษัทมีการคุ้มครองทรัพย์สินและชื่อเสียง CEO ไม่ใช่ทรัพยากรที่เพียงพอในการจัดการดูแลภาระดังกล่าว CFO ไม่เห็นความสำคัญของการปฏิบัติตาม SOX เพื่อเพิ่มคุณค่าให้องค์กร และฝ่ายตรวจสอบกิจการภายในไม่ให้ความร่วมมือในการแยกแยะกิจกรรมที่จะช่วยเพิ่มคุณค่า เพื่อชดเชยต้นทุนการปฏิบัติตามกฎหมายที่สูงขึ้น
- แม้ว่ามาตรา 404 ของ SOX จะนำออกใช้เป็นเวลากว่าปีแล้ว และกฎหมายดังกล่าวทำให้ผู้บริหารระดับสูงเกิดความหวาดกลัวต่อความรับผิดชอบการบังคับใช้กฎหมาย และความหวาดกลัวถือเป็นตัวเร่งผลักดันให้เกิดการปรับปรุงได้ SOX นับเป็นกฎหมายที่ช่วยให้องค์กรพบแนวทางปรับปรุงการปฏิบัติงานและเพิ่มคุณค่าให้กับองค์กรได้อีกทางหนึ่ง 

►► ก้ายอน

Taking Control of Controls

- ในมาตรา 404 ของ SOX ได้กล่าวถึงโครงสร้างและกระบวนการการควบคุมภายใน แต่ในความเป็นจริงแล้วโครงสร้างการควบคุมควรจะต้องประกอบด้วยอะไรบ้าง การควบคุมคือการสร้างความเชื่อมั่นว่า การดำเนินการทางธุรกิจเป็นไปอย่างมั่นคงและปลอดภัย โดยมีการมอบอำนาจในการบริหารจัดการที่เหมาะสม
- วัตถุประสงค์ของการบังคับใช้ SOX เพื่อสร้างความน่าเชื่อถือของรายงานทางการเงิน ดังนั้น กระบวนการควบคุมตาม SOX จึงให้น้ำหนักในเรื่องของการทันต่อเวลา ความน่าเชื่อถือและความถูกต้องของข้อมูลทางการเงิน
- การปฏิบัติตาม SOX จะเน้นในเรื่องการทดสอบการควบคุม โดยในปีแรกของการบังคับใช้กฎหมาย บริษัทและผู้ตรวจสอบได้มีการทดสอบการควบคุมที่ไม่ค่อยจำเป็นเท่าไรนัก เนื่องจากขาดข้อแนะนำและความใหม่ของกฎหมาย แต่เพื่อให้การทดสอบไม่เป็นภาระ บางบริษัทจึงใช้แนวคิดในเรื่อง **"control rationalization"** หรือการประเมินกิจกรรมที่อ่อนไหวต่อการเกิดความผิดพลาด หรือการ abuse อย่างมีสาระสำคัญ เป็นเกณฑ์ในการเลือกการทดสอบที่ถี่กว่าปกติ ซึ่งทำให้ช่วยลดต้นทุนในการปฏิบัติตามกฎหมายได้อย่างมีประสิทธิภาพ

SOX in brief

- มาตรา 302 (Title III- Corporate Responsibility): Corporate Responsibility for Financial Reports กำหนดให้ CEO และ CFO รับรองความถูกต้องครบถ้วนของงบการเงินและการเปิดเผยข้อมูล รวมถึงให้ผู้บริหารรับรองว่ามีการควบคุมและประเมินกระบวนการทางการเงิน และเปิดเผยหากมีการเปลี่ยนแปลงในกระบวนการควบคุม
- มาตรา 404 (Title IV-Enhanced Financial Disclosures): Management Assessment of Internal Controls ระบุให้มีการประเมินประสิทธิผลของกระบวนการควบคุมการจัดทำรายงานทางการเงินประจำปี และต้องมีการเปิดเผยอย่างถ้อยแถลงเกี่ยวกับการควบคุมในรายงานประจำปี โดยถ้อยแถลงดังกล่าวให้ครอบคลุมรายละเอียดอย่างน้อย ดังนี้
 - ความรับผิดชอบในการจัดให้มีการควบคุมภายในในการจัดทำรายงานทางการเงินที่เพียงพอ
 - กรอบของการประเมินประสิทธิผลของการควบคุมภายใน ในการจัดทำรายงานทางการเงิน
 - การประเมินประสิทธิผลของการควบคุมภายใน
 - การเปิดเผยข้อมูลที่เป็นจุดอ่อนที่เป็นสาระสำคัญของการควบคุมภายใน ในการจัดทำรายงานทางการเงิน
 - ความเป็นอิสระของผู้สอบบัญชีในการรายงานการประเมินการควบคุมภายใน
 - รายงานของผู้ตรวจสอบภายนอกในการตรวจสอบการประเมินประสิทธิผลของการควบคุมภายในโดยผู้บริหาร
- มาตรา 906 (Title IX-White-Collar Crime Penalty Enhancements): Corporate Responsibility for Financial Reports ซึ่งกำหนดให้ CEO และ CFO ต้องลงนามและรับรองข้อมูลที่ปรากฏในงบการเงินว่าเป็นไปตามกฎเกณฑ์และหากไม่ปฏิบัติตามจะมีโทษปรับและจำคุก 

สร้างความยั่งยืนทางธุรกิจด้วยซีเอสอาร์ *

อริสโตเติล นักปรัชญาชื่อดังของโลก กล่าวว่า ความเป็นมนุษย์เป็นสัตว์สังคม เนื่องจากมนุษย์มีธรรมชาติในการใช้ชีวิตร่วมกันเป็นหมู่เหล่า โดยมีความเกี่ยวข้องกับสัมพันธ์กันระหว่างสมาชิกของสังคม มนุษย์ทุกคนจึงล้วนแต่เป็นส่วนประกอบของสังคม และมีความรับผิดชอบต่อสังคมร่วมกัน ในการที่จะช่วยเหลือเกื้อกูลกันเพื่อก่อให้เกิดประโยชน์ต่อสังคมส่วนรวม ในทำนองเดียวกัน องค์กรธุรกิจก็ถือเป็นส่วนหนึ่งของสังคมด้วย จึงย่อมมีหน้าที่และความรับผิดชอบต่อสังคมเฉกเช่นเดียวกับบุคคล

เมื่อพิจารณาถึงความต้องการของมนุษย์ จะพบว่านอกจากมีความต้องการพื้นฐานทางกายแล้ว มนุษย์ยังมีความต้องการทางจิตใจด้วย เช่น ต้องการเป็นที่ยอมรับนับถือของสังคม สำหรับองค์กรธุรกิจก็เช่นกัน นอกจากการดำเนินงานโดยมีกำไรเป็นความต้องการพื้นฐานแล้ว ธุรกิจยังมีความต้องการทางจิตวิญญาณด้วย คือ ต้องการที่จะรู้สึกเป็นส่วนหนึ่งของสังคม หรือมีส่วนเกื้อกูลสังคม ทั้งนี้ มีผลวิจัยทางวิชาการพบว่า ธุรกิจที่ทำดีต่อสังคมจะได้รับผลตอบแทนที่ดีเสมอ ตรงกันข้ามกับธุรกิจที่ไม่มีความรับผิดชอบต่อสังคม หรือทำแต่สิ่งที่ไม่ถูกต้อง ในที่สุดก็จะอยู่ไม่ได้

กระแสความตื่นตัวใน CSR เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ความรับผิดชอบต่อสังคม (Corporate Social Responsibility: CSR) หมายถึง การดำเนินกิจกรรมขององค์กรที่คำนึงถึงผลกระทบต่อสังคม ด้วยการให้ทรัพยากรที่มีอยู่ทั้งจากภายในหรือภายนอกองค์กร เพื่อจะทำให้สังคมอยู่ร่วมกันได้อย่างเป็นปกติสุข

นับแต่ทศวรรษ 1920 เป็นต้นมา กระแสความสนใจลงทุนในธุรกิจที่มีความรับผิดชอบต่อสังคมได้เริ่มต้นตัว และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในทศวรรษ 1970 กลยุทธ์การลงทุนของกองทุนต่างๆ เริ่มคำนึงถึงผลกระทบต่อสังคม หลีกเลี่ยงการลงทุนในธุรกิจที่มีภาพลบ และต่อมาก็เริ่มพิจารณาการลงทุนในธุรกิจที่มีภาพบวก มีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม หรือร่วมดูแลวัฒนธรรมของภูมิสังคม จนปรากฏว่าในช่วงปี 2000 มีเม็ดเงินลงทุนในธุรกิจที่มีความรับผิดชอบต่อสังคมเพิ่มมากถึง 2 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งคาดว่าแนวโน้มเช่นนี้จะพัฒนามากขึ้นต่อไป นอกจากนี้ การรับรองมาตรฐาน ISO ในอุตสาหกรรมก็มีความตื่นตัวในเรื่องนี้เช่นกัน โดยขณะนี้ได้มีการร่างข้อกำหนดมาตรฐานเกี่ยวกับการรับผิดชอบต่อสังคมไว้ด้วย

ส่วนในแวดวงธุรกิจปัจจุบัน ได้มีการจัดทำรายงานของกิจการอีกประเภทหนึ่งอย่างกว้างขวาง ที่นอกเหนือจากรายงานประจำปี เรียกว่า **รายงานความยั่งยืน (Sustainability Report)** ซึ่งมี Global Reporting Initiative (GRI) เป็นหน่วยงานผู้วางกรอบและแนวทางเพื่อใช้ในการเผยแพร่กิจกรรมต่างๆ ขององค์กร ทั้งในมิติของเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม จากข้อมูลล่าสุด ณ 31 สิงหาคม 2548 มีองค์กรที่จัดทำรายงานดังกล่าวแล้วทั่วโลกมีจำนวนทั้งสิ้น 714 แห่ง)

สำหรับในประเทศไทย ธุรกิจต่างๆ เริ่มรู้จักคุ้นเคยและตระหนักถึงความสำคัญของกิจกรรม CSR กันมากขึ้นตามสมควร แม้ว่าแนวคิดเรื่อง CSR จะมีจุดเริ่มต้นจากประสบการณ์ของประเทศตะวันตก แต่หากศึกษาให้ลึกซึ้งจะพบว่า แท้จริงแล้ว แนวคิดดังกล่าวได้มีการปฏิบัติกันมาอย่างยาวนานแล้วในประเทศไทย ดังจะเห็นได้ว่า องค์กรธุรกิจไทยหลายแห่งได้มีการดำเนินกิจกรรมที่แสดงถึงความรับผิดชอบต่อสังคมอย่างต่อเนื่อง ยกตัวอย่างเช่น การที่องค์กรซึ่งดำเนินธุรกิจ ในอุตสาหกรรมยานยนต์ ได้ก่อตั้งมูลนิธิเพื่อดำเนินกิจกรรมส่งเสริมการศึกษาและคุณภาพชีวิตของคนในสังคม และได้จัดให้มีการมอบ

รางวัลและประกาศยกย่องงานเขียนค้นคว้าของนักวิชาการ เพื่อเป็นแบบอย่างของการทำงานวิชาการที่หนักแน่น สร้างสรรค์ และเป็นประโยชน์ในด้านภูมิปัญญาความคิดแก่สังคม

CSR ไม่ใช่เรื่องที่แปลกแยกจากธรรมชาติของธุรกิจ

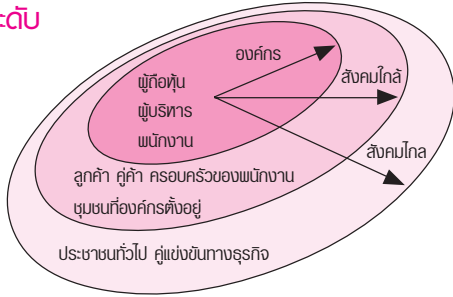
มีคำถามที่น่าสงสัยว่า ทุกวันนี้องค์กรมีความรู้ความเข้าใจเรื่อง CSR มากน้อยแค่ไหน บางองค์กรอาจเข้าใจ CSR เฉพาะในมุมมองของตน บ้างอาจมองว่า CSR เป็นเรื่องของการบริจาค หรือมองว่า CSR เป็นเรื่องที่แยกต่างหากจากการทำธุรกิจ กล่าวคือ ต้องทำธุรกิจให้อยู่รอด มีกำไรก่อน จากนั้นจึงค่อยมาคิดถึงเรื่อง CSR มุมมองต่างๆ เหล่านี้เป็นความเข้าใจที่ครบถ้วนถูกต้องหรือไม่?

แม้ว่าจะมีธุรกิจบางส่วนที่ต้องนำแนวคิด CSR ไปปฏิบัติอย่างจำยอม ซึ่งดูเหมือนเป็นกระแสหลักด้านลบ แต่ขณะเดียวกัน ก็มีธุรกิจอีกส่วนหนึ่งที่ยินดีทำ CSR โดยสมัครใจ เนื่องจากกระแสหลักด้านลบจากกองทุนต่างๆ ทั่วโลกที่ต้องการลงทุนและส่งเสริมธุรกิจที่มี CSR ทั้งนี้ หากกิจกรรม CSR ขององค์กรใดเกิดจากความสมัครใจ มีการวางแผนและกลยุทธ์อย่างจริงจังเหมือนการดำเนินธุรกิจ ตลอดจนสามารถเชื่อมโยงกิจกรรมดังกล่าวให้สอดคล้องกับวิสัยทัศน์ และพันธกิจขององค์กรได้อย่างกลมกลืน ก็จะทำให้ CSR ในองค์กรนั้นมีประสิทธิผลและประสิทธิภาพมากขึ้น

หากพิจารณาถึงการทำกิจกรรม CSR อย่างแท้จริง จะพบว่า CSR ไม่ใช่เรื่องที่แปลกแยกหรือผิดไปจากธรรมชาติของการประกอบธุรกิจแต่อย่างใด เนื่องจากที่ผ่านมา เราอาจมองว่าธรรมชาติของธุรกิจคืออะไร แนวคิดหลักทางธุรกิจจึงมักให้ความสำคัญกับองค์กร หรือสินค้าและบริการขององค์กรเป็นหลัก ที่เรียกว่า Product Oriented โดยมองเพียงว่าองค์กรต้องการขายผลิตภัณฑ์หรือบริการอะไร แต่ไม่ได้คำนึงถึงความต้องการของลูกค้า แนวคิดเช่นนี้ทำให้ธุรกิจอยู่ได้ไม่ยั่งยืน เพราะเป็นมุมมองที่อาจจะมียาหนึ่งได้ แต่ก็ยังมีอีกฝ่ายหนึ่งที่เสีย เนื่องจากลูกค้าอาจไม่ได้รับการสนองความต้องการอย่างแท้จริง ต่อมาธุรกิจได้พัฒนารูปแบบการค้าโดยมุ่งเน้นที่ลูกค้ามากขึ้น หาวีธีที่จะทำให้ทั้งสองฝ่ายต่างก็เป็นฝ่ายที่ได้ ดังนั้น หากขยายขอบเขตนิยามของคำว่า **"ลูกค้า"** ให้หมายรวมถึง **"สังคม"** ด้วย คงจะไม่เป็นเรื่องยากนักที่บริษัทจะดำเนินธุรกิจไปพร้อมๆ กับการรับผิดชอบต่อสังคม โดยที่ทั้งบริษัทและสังคมต่างก็ได้ประโยชน์ร่วมกัน

* สรุปเนื้อหาจากการเสวนาทางวิชาการ "การสร้างความยั่งยืนในธุรกิจด้วยซีเอสอาร์ (Creating Sustainable Business through CSR) จัดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ร่วมกับสำนักงานกองทุนสนับสนุนการวิจัย สถาบันไทยพัฒน์ และหนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ เมื่อวันที่ 23 มิถุนายน 2549 ณ หอประชุมศาสตราจารย์สังเวียน อินทรวิชัย

องค์กรต้องดำเนินกิจกรรมโดยคำนึงถึงผลกระทบต่อสังคมทุกระดับ



หากแบ่ง **"สังคม"** ตามระดับความเข้มข้นของความสัมพันธ์ที่ธุรกิจต้องเข้าไปมีส่วนเกี่ยวข้องด้วย จะพบว่า **"สังคมใกล้"** ประกอบด้วย ลูกค้า คู่ค้า ครอบครัวของพนักงานและชุมชนที่องค์กรตั้งอยู่ ส่วน **"สังคมไกล"** จะหมายถึง ประชาชนทั่วไป และคู่แข่งทางธุรกิจ โดยหลักการแล้ว สังคมใกล้น่าจะเป็นส่วนที่องค์กรต้องให้น้ำหนักในการคำนึงถึงมากกว่า เพราะเป็นส่วนที่มีอิทธิพลโดยตรงต่อองค์กร ในขณะที่สังคมไกลอาจไม่ได้เป็นส่วนที่ส่งผลกระทบต่อองค์กร แต่ด้วยจำนวนประชากรที่มาก ก็อาจทำให้เกิดผลกระทบในด้านลบต่อธุรกิจได้อย่างรุนแรง หากพลังประชาชนเหล่านี้ลุกขึ้นมาต่อต้านองค์กร และในทางกลับกัน หากพลังเหล่านี้ลุกขึ้นมาสนับสนุนองค์กร ก็จะทำให้เกิดแรงสนับสนุนอย่างมหาศาลต่อองค์กรได้เช่นกัน การแบ่งหน่วยต่างๆ ในสังคมออกเป็นระดับชั้นเช่นนี้ จะทำให้องค์กรมองเห็นภาพการทำกิจกรรม CSR ที่จะส่งผลกระทบต่อกลุ่มผู้มีส่วนรวมต่างๆ ในสังคมได้อย่างชัดเจน ทำให้สามารถกำหนดกลยุทธ์การทำกิจกรรมที่เหมาะสมยิ่งขึ้น

ประโยชน์ของ CSR ต่อองค์กร

องค์กรที่นำแนวคิด CSR ไปปฏิบัติ จะเกิดผลดีต่อผู้ที่เกี่ยวข้องต่างๆ ทั้งในทางตรงและทางอ้อมหลายประการ ดังนี้

1. ราคาหุ้นและโอกาสเข้าถึงแหล่งเงินทุนที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากปัจจุบันกองทุนต่างๆ เริ่มนำหลักเกณฑ์เรื่อง CSR ของบริษัทที่สนใจจะเข้าไปลงทุน มาเป็นปัจจัยหนึ่งในการตัดสินใจลงทุนมากขึ้น ดังนั้น องค์กรที่ทำกิจกรรม CSR ก็มีแนวโน้มที่จะมีโอกาสเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้มากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ก็มีแนวโน้มที่จะมีราคาหุ้นที่ดีขึ้นอีกด้วย
2. รายได้และส่วนแบ่งทางการตลาดเพิ่มขึ้น ตัวอย่างเช่น การทำ CSR ของบริษัทโดยใช้รูปแบบที่เรียกว่า Cause-related Marketing ซึ่งเมื่อมีการรณรงค์เกี่ยวกับประเด็นที่สังคมให้ความสนใจ บริษัทก็จะส่งเสริมด้วยการบริจาครายได้ส่วนหนึ่งจากการซื้อสินค้าแต่ละครั้งของลูกค้าให้แก่องค์กรหรือมูลนิธิเพื่อสังคมต่างๆ ซึ่งจะส่งผลให้คนที่ต้องการช่วยเหลือสังคมและต้องการที่จะร่วมกิจกรรมนี้ ตัดสินใจซื้อสินค้าจากบริษัทมากขึ้น ทำให้ออดขายและส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มมากขึ้น
3. ลดรายจ่ายของกิจการ มีตัวอย่างจากกรณีที่เกิดขึ้นจริง จากการที่บริษัทแห่งหนึ่งพัฒนาสินค้าแปรรูปจากผลผลิตทางการเกษตรที่กำลังประสบปัญหาสินค้าล้นตลาด ปรากฏว่ามีหลายภาคส่วนในสังคมเข้ามาช่วยเหลือในการโฆษณาประชาสัมพันธ์สินค้าอย่างกว้างขวาง เนื่องจากเห็นว่าสินค้าดังกล่าวจะมีส่วนช่วยบรรเทาปัญหาสินค้าทางการเกษตรล้นตลาดได้ เป็นผลให้

ค่าใช้จ่ายด้านโฆษณาประชาสัมพันธ์ของบริษัทลดลงจากปกติ หรือกรณีการสร้างระบบบำบัดของเสียของโรงงาน ก็ทำให้บริษัทไม่ต้องเผชิญกับความเสียหายที่อาจต้องมีค่าใช้จ่ายมหาศาล ในกรณีที่ต้องชดเชยค่าเสียหาย หากของเสียจากโรงงานก่อให้เกิดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม

4. ยกระดับตราผลิตภัณฑ์และเสริมสร้างภาพลักษณ์องค์กร เมื่อผู้บริโภคได้รับรู้ข่าวสารในแง่ดีขององค์กรทำให้ตราผลิตภัณฑ์ขององค์กรนั้นมีโอกาสเข้าไปอยู่ในใจของลูกค้าในลำดับต้นๆ เช่นร้านอาหารที่รับซื้อเมล็ดกาแฟในท้องถิ่น ก็ก่อให้เกิดความรู้สึกที่ดีต่อองค์กรและผลิตภัณฑ์ขององค์กรนั้นไปด้วย

CSR 3ก... ต้องคำนึงถึงประโยชน์ของสังคมเป็นหลัก

ปัจจุบัน องค์กรหลายแห่งได้นำเรื่อง CSR มาเป็นประเด็นสื่อสารทางการตลาด โดยบางแห่งได้ขยายผลเพื่อใช้ CSR เป็นรูปแบบในการกีดกันการแข่งขันทางการค้าอย่างหนึ่ง จนทำให้บางครั้ง CSR กลายเป็นเครื่องมือทางธุรกิจที่สนองประโยชน์ต่อองค์กร แทนที่จะเป็นกิจกรรมที่เกื้อกูลประโยชน์ต่อสังคม จึงอาจกล่าวได้ว่า ในแวดวงธุรกิจทุกวันนี้ มีทั้ง CSR เทียม และ CSR แท้ ซึ่งหากผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องสามารถแยกแยะระหว่างกิจกรรมที่เป็น CSR เทียม และ CSR แท้ได้ ก็จะทำให้ตัดสินใจได้อย่างเหมาะสมว่าควรสนับสนุนกิจกรรมนั้นหรือไม่ เพียงใด

วิธีเบื้องต้นในการจำแนกว่ากิจกรรมใดเป็น CSR เทียม หรือ CSR แท้ นั้น ให้พิจารณาถึงประโยชน์ของกิจกรรมที่ได้รับว่าจะตกอยู่กับสังคมหรือองค์กรมากกว่า โดยทั่วไปแล้ว CSR เทียม มักเกิดจากความจำเป็นที่ต้องปฏิบัติตามหน้าที่ ตามระเบียบข้อบังคับทางกฎหมาย ตามจารีตหรือบรรทัดฐานของสังคมนั้นๆ หรือเกิดจากการแสวงหารี้อย่างสังคม ที่เรียกว่า Outside-in โดยที่องค์กรไม่ยากที่จะดำเนินการหากว่าไม่จำเป็น การดำเนินงานจึงเป็นไปโดยคำนึงถึงประโยชน์ที่องค์กรจะได้รับมากกว่าการคำนึงถึงประโยชน์ที่สังคมจะได้รับ กิจกรรมใดที่ต้องเป็นไปตามหน้าที่ (duty) ตามกฎหมาย (law) หรือตามมาตรฐาน (standard) กิจกรรมนั้นไม่ถือว่าเป็น CSR

ในขณะที่ CSR แท้ จะมีลักษณะ Inside-out คือ เกิดจากการอาสาหรือสมัครใจยินดีที่จะทำขององค์กรนั้นๆ เอง ไม่มีใครบังคับ แต่ทำโดยเน้นประโยชน์ที่สังคมจะได้รับเป็นหลัก

รูปแบบของ CSR

ปรมาจารย์ด้านการตลาด ฟิลลิป คอรัลเลอร์ ได้จำแนกรูปแบบของ CSR ที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน ออกเป็น 6 รูปแบบ ได้แก่

1. Cause Promotions หมายถึง กรณีที่องค์กรอาจไม่ได้ลงมือทำกิจกรรม CSR นั้นเอง แต่มีประเด็นทางสังคมที่ต้องการจะเข้าไปส่งเสริม สนับสนุน หรือแก้ไขปัญหา เช่น เรื่องโรคเอดส์ ยาเสพติด โดยส่งเสริมให้คนในสังคมรู้ถึงสาเหตุและช่วยกันรณรงค์แก้ไขปัญหานั้นๆ ในกรณีนี้ องค์กรอาจจะไม่ได้ทำเอง แต่พูดหรือประชาสัมพันธ์เพื่อให้คนในสังคมทำ
2. Cause-related Marketing เป็นลักษณะที่องค์กรทำการตลาดสินค้าและบริการของตนให้เกี่ยวเนื่องกับกิจกรรม CSR โดยรณรงค์ให้ลูกค้ามาซื้อสินค้าของบริษัท พร้อมประชาสัมพันธ์ว่ารายได้ส่วนหนึ่งจะนำไปบริจาคหรือใช้จ่ายในกิจกรรมเพื่อสังคม

3. Corporate Social Marketing เปรียบเหมือนการทำการตลาดทางสังคมเพื่อรณรงค์ในเรื่องใดเรื่องหนึ่ง โดยพยายามสื่อสารเพื่อให้คนในสังคมเปลี่ยนแปลงลักษณะนิสัยหรือพฤติกรรมบางอย่าง เช่น การรณรงค์ให้ดูแลรักษาสุขภาพด้วยการออกกำลังกายอย่างสม่ำเสมอ หรือขับรถอย่างไม่ประมาท และให้คาดเข็มนิรภัยทุกครั้งที่ขับรถ เป็นต้น
4. Corporate Philanthropy คือ การบริจาคเงินหรือสิ่งของเพื่อประโยชน์ของสังคม
5. Community Volunteering การอาสาสมัครทำงานเพื่อชุมชนหรือสังคม เป็นการสละหรืออุทิศเวลา แรงกาย แรงสมอง ซึ่งนับว่าทำยากกว่าการบริจาคเงิน แต่มีข้อดีกว่า เพราะเป็นการเข้าไปคลุกคลีกับชุมชนและสังคมจริงๆ นับเป็นการเกื้อหนุนต่อสังคมมากกว่าการบริจาควัตถุหรือเงินทอง
6. Socially Responsible Business Practices เป็นแนวปฏิบัติในทางธุรกิจที่รับผิดชอบต่อสังคม ซึ่งเป็นแนวทางที่ค่อนข้างครอบคลุมมาก ทั้งในเรื่องสิทธิมนุษยชน มาตรฐานการใช้แรงงาน การรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม เป็นต้น

การแบ่งประเภทของกิจกรรม CSR ข้างต้นนี้ เป็นไปตามหลักเกณฑ์แบบตะวันตก แต่หากเราลองนำหลักคิดแบบตะวันออกหรือหลักทางศาสนาเข้าไปจัดแบ่งหมวดหมู่กิจกรรม CSR บ้าง โดยเริ่มต้นจากแนวคิดที่ว่า สิ่งที่เราทำแล้วส่งผลกระทบต่อสังคม ไม่ว่าจะเป็นทางที่ดีหรือไม่ก็ตาม ก็คือ การคิด การพูด และการกระทำ หรือที่เรียกว่า มโนกรรม วาจกรรม กายกรรม นั้นเอง ซึ่งจะเน้นพิจารณาที่การพูดและการกระทำเป็นหลัก เนื่องจากการคิดเป็นรากฐานต้นตอของทั้งการพูดและการกระทำ

จากการแบ่งตามหลักการนี้ จะพบว่ากิจกรรม CSR ในรูปแบบที่ 1-3 ข้างต้น เปรียบได้กับการพูด นั่นคือ องค์กรอาจไม่ได้ทำเอง แต่พูดหรือสื่อสารให้คนอื่นทำ หรือได้ช่วยสังคม เรียกว่าเป็น Social-driven CSR คือ ใช้ทรัพยากรของสังคมเป็นตัวช่วยสังคม ขณะที่กิจกรรม CSR ในรูปแบบที่ 4-6 เป็นเรื่องขององค์กรกระทำ เรียกว่าเป็น Corporate-driven CSR เป็นการใช้ทรัพยากรขององค์กรในการช่วยเหลือสังคมโดยตรง

ในส่วนของการกระทำ (Corporate-driven CSR) นั้น เมื่อพิจารณาโดยยึดกระบวนการทางธุรกิจ (business process) เป็นหลัก อาจจำแนกเป็น CSR ที่อยู่ในกระบวนการทางธุรกิจ (CSR in Process) และ CSR ที่แยกต่างหากจากกระบวนการทางธุรกิจ (CSR after Process) โดยที่ After Process หมายถึง การบริจาคเงิน สิ่งของ และการสละเวลาและแรงกาย เพื่อทำประโยชน์ให้สังคม เป็นการกระทำที่ต้องใช้เวลาต่างหากจากการดำเนินธุรกิจขององค์กร จึงเป็นกิจกรรมที่เกิดขึ้นหลังกระบวนการทางธุรกิจ หรือแยกต่างหากจากกระบวนการทางธุรกิจ ในขณะที่การดำเนินกิจกรรม CSR ที่อยู่ในเนื้อธุรกิจเลย เป็นแบบ In Process ซึ่งไม่ว่าจะเป็น CSR แบบ After Process หรือ In Process ก็ตาม ต่างก็มีความจำเป็นที่จะต้องมีอยู่ในสังคม แต่คำถามที่ว่า CSR แบบใดมีความเข้มข้นหรือมีประโยชน์ต่อสังคมมากกว่ากัน ก็อาจเป็นประเด็นที่จะต้องขบคิดกันต่อไป

สำหรับในเรื่องของการคิดนั้น เป็นกระบวนการที่เกิดขึ้นก่อนที่องค์กรจะเข้าไปทำกิจกรรม CSR เหล่านั้นอยู่แล้ว เป็นการเลือก

ประเด็นทางสังคมที่สนใจหรืออยากเข้าไปมีส่วนร่วม โดยเลือกเรื่องที่มีความสำคัญ และองค์กรสามารถจะเข้าไปสนับสนุนได้ หรือเหมาะกับทักษะความถนัดขององค์กร จากนั้นก็เลือกแผนงานหรือกิจกรรมที่จะเข้าไปสนับสนุนเรื่องที่ต้องการจะทำ มีเทคนิคการสร้างสรรคและพัฒนากิจกรรม รวมถึงการกำกับดูแลกิจกรรม และที่สำคัญ คือ กำหนดแนวทางการประเมินผล เพื่อให้กิจกรรมเกิดประสิทธิผล ตลอดจนวางแผนการสื่อสารให้สังคมได้รับรู้ โดยไม่ให้ผู้บริโภครู้สึกถูกยัดเยียดจนเกินไป จึงต้องอาศัยความละเอียดอ่อนเพื่อให้เกิดประสิทธิผลหรือประโยชน์สะท้อนกลับมาถึงองค์กรสูงสุด ซึ่งปัจจุบันพบว่าในขั้นตอนของการคิดนี้ธุรกิจยังขาดการนำเครื่องมือด้านการจัดการมาปรับใช้ให้เข้ากับการทำกิจกรรม CSR

วาทกลยุทธ CSR ให้มีประสิทธิภาพได้อย่างไร?

ปัจจุบันธุรกิจต่างมีการวางแผนกลยุทธ์เพื่อให้การดำเนินธุรกิจประสบความสำเร็จ สำหรับการดำเนินกิจกรรม CSR ให้มีประสิทธิภาพก็เช่นกัน จำเป็นต้องมีกลยุทธ์ในการพัฒนากิจกรรม (Strategic CSR Development) ซึ่งประกอบด้วย

1. Measurable ควรต้องวัดผลของการดำเนินกิจกรรมได้ เพราะอะไรที่วัดผลไม่ได้ ก็ไม่สามารถจัดการได้
2. Manageable ควรต้องจัดการได้ โดยมีระบบจัดการสำหรับกำกับดูแลกิจกรรมที่ทำ ซึ่งอาจจะดูแลโดยองค์กรเองหรือมอบหมายให้ผู้อื่นดูแลก็ได้
3. Synergize with mission, values, product, and services ต้องสามารถผนวกกิจกรรม CSR เข้ากับพันธกิจ ค่านิยม และสินค้าและบริการขององค์กรได้ หากกิจกรรม CSR นั้นมีความสอดคล้องกับศักยภาพ ความถนัด จุดแข็ง และทรัพยากรขององค์กร ก็จะทำให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ
4. Align within business process การผนวกกิจกรรม CSR ให้กลมกลืนเข้าไปอยู่ในกระบวนการดำเนินงานทางธุรกิจ ไม่แยกต่างหากจากกัน เนื่องจากรูปแบบของ CSR ที่จะนำไปสู่การอยู่ร่วมกันในสังคมได้อย่างเป็นปกติสุขนั้น จะต้องสามารถเชื่อมโยงกิจกรรมทางธุรกิจให้มีส่วนผสมของความรับผิดชอบต่อสังคมได้อย่างเป็นเนื้อเดียวกัน

เป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไปว่า ผู้ที่จะได้รับการยอมรับและชื่นชมจากสังคม ไม่ว่าจะเป็นปัจเจกบุคคลหรือองค์กรธุรกิจก็ตาม นอกจากต้องมี "ความเก่ง" แล้ว "ความดี" ก็เป็นคุณสมบัติที่ขาดไม่ได้เช่นกัน ปัจจัยที่ทำให้เกิดความเก่งกับความดี คือ ความรู้และคุณธรรม แนวคิดใหม่ๆ ด้านการบริหารจัดการส่วนใหญ่ มักมุ่งเน้นการพัฒนาองค์กรให้มีความเก่งเป็นหลัก โดยสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันทางธุรกิจแก่องค์กร ซึ่งจะทำให้ธุรกิจเจริญเติบโต ขณะที่คุณสมบัติด้านความดีจะผสมผสานอยู่ในการดำเนินกิจกรรมเพื่อรับผิดชอบต่อสังคม และการมีธรรมาภิบาลขององค์กร ซึ่งจะช่วยให้ธุรกิจสามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืน

หากองค์กรทั้งหลายซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของสังคมต่างตระหนักถึงความสำคัญของการมีส่วนรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม นอกเหนือจากการมุ่งเน้นแต่การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจเพียงด้านเดียว พร้อมทั้งมุ่งขยายผลเพื่อส่งเสริมให้มีการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคมอย่างแพร่หลายแล้ว ก็จะนำไปสู่การพัฒนาที่ยั่งยืนของทั้งองค์กร สังคม และประเทศในที่สุด

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ปรับเกณฑ์คำสั่งซื้อขาย ATO และ ATC

▶▶ พร้อมเปิดรับคำสั่ง Basket Order และ VWAP ◀◀

เพื่อเป็นการอำนวยความสะดวกให้แก่ผู้ลงทุน และเพิ่มความน่าสนใจลงทุนให้แก่ตลาดทุนไทย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์ในส่วนเกี่ยวกับคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ โดยเปลี่ยนแปลงลำดับหรือสิทธิในการจับคู่การซื้อขายของคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ ณ ราคาเปิด (At-the-Open: ATO) และคำสั่งซื้อขาย ณ ราคาปิด (At-the-Close: ATC) นอกจากนี้ ยังอนุญาตให้มีการส่งคำสั่งซื้อขายประเภทกลุ่มหลักทรัพย์ที่ประกอบด้วยคำสั่งย่อยหลายหลักทรัพย์ในคราวเดียวกัน (Basket Order) และคำสั่งซื้อขายที่เป็นราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Volume Weighted Average Price: VWAP) ในลักษณะทยอยส่งคำสั่งโดยอัตโนมัติ (Program Trading) โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 3 กรกฎาคม 2549 การปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าวจะช่วยให้ผู้ลงทุนมีเครื่องมือที่ช่วยบริหารจัดการด้านการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ และสอดคล้องกับความต้องการยิ่งขึ้น

➤ ให้สิทธิคำสั่ง ATO และ ATC ในการจับคู่ซื้อขายก่อน

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เปลี่ยนแปลงลำดับในการจับคู่การซื้อขายของคำสั่งซื้อขาย ณ ราคาเปิด (ATO) และคำสั่งซื้อขาย ณ ราคาปิด (ATC) โดยให้มีสิทธิได้รับการจับคู่ซื้อขายก่อนคำสั่งประเภทระบุราคา (Limit Price Order) จากเดิมที่คำสั่งซื้อขายประเภทนี้จะได้รับการจับคู่การซื้อขายเป็นลำดับหลังจากคำสั่งประเภทระบุราคา

การที่คำสั่งซื้อขาย ATO และ ATC ได้รับสิทธิในการจับคู่ซื้อขายก่อน จะเป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุน เนื่องจากช่วยให้ผู้ลงทุนที่ต้องการซื้อขายหลักทรัพย์ ณ ราคาเปิด หรือ ณ ราคาปิด สามารถใช้คำสั่งซื้อขายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยที่ไม่ต้องส่งคำสั่งประเภทระบุราคา ซึ่งอาจจะสูงกว่าหรือต่ำกว่าภาวะตลาด อีกทั้งการได้รับสิทธิจับคู่การซื้อขายก่อน ยังสอดคล้องกับระดับความเสี่ยงของผู้ลงทุนซึ่งยอมรับที่จะซื้อขาย ณ ระดับราคาเปิดหรือราคาปิดใดๆ ที่เกิดขึ้น นอกจากนี้ ยังช่วยลดความผันผวนของราคาเปิดหรือราคาปิดของหลักทรัพย์ อันเกิดจากการระบุราคาสูงหรือต่ำกว่าที่ควรจะเป็นด้วย

ทั้งนี้ หากคำสั่งซื้อขาย ATO หรือ ATC ได้รับการจับคู่ซื้อขายได้ไม่ครบตามจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ระบุในคำสั่งนั้น ระบบซื้อขายจะยกเลิกปริมาณหุ้นที่เหลือไปโดยอัตโนมัติ

ผู้ลงทุนสามารถส่งคำสั่งซื้อขาย ATO และ ATC ผ่านอินเทอร์เน็ตได้ โดยคำสั่งซื้อขายประเภทนี้จะมีระบบคัดกรองคำสั่ง (Order Screening System) เช่นเดียวกับคำสั่งซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ตอื่นๆ เพื่อป้องกันปัญหาการส่งคำสั่งซื้อขายที่ไม่เหมาะสม

การเปลี่ยนแปลงลำดับในการจับคู่คำสั่งซื้อขาย ATO และ ATC ดังกล่าว จะไม่ส่งผลกระทบใดๆ ต่อวิธีการคำนวณราคาเปิดหรือราคาปิดของหลักทรัพย์ แต่จะมีผลทำให้คนที่ได้รับสิทธิจับคู่และปริมาณหุ้นที่ได้รับการจับคู่การซื้อขายเปลี่ยนแปลงไป

ตัวอย่างการคำนวณราคาเปิดของหลักทรัพย์ และการจับคู่คำสั่งซื้อขาย ณ เวลาเปิดทำการซื้อขาย

คำสั่งซื้อขายทั้งหมดในระบบซื้อขาย (Order Book)

ณ เวลาที่จะคำนวณราคาเปิดของหลักทรัพย์ (เรียงลำดับตามราคาและเวลาที่ดีที่สุดใน)

ผู้ซื้อ	เสนอซื้อ		ผู้ขาย	เสนอขาย	
	ราคา	จำนวนหุ้น		ราคา	จำนวนหุ้น
G	ATO*	1000	H	102	2500
A	103	1000	I	102	1000
B	103	1300	J	103	500
C	102	500	K	104	1000
D	102	1100	L	105	1500
E	101	800	M	106	500
F	101	300			

* ATO หมายถึง คำสั่งที่ต้องการเสนอซื้อหรือเสนอขาย ณ ราคาเปิดของหลักทรัพย์

วิธีคำนวณราคาเปิดของหลักทรัพย์ เพื่อหาราคาที่จะทำให้เกิดปริมาณซื้อขายมากที่สุด ดังนี้

ราคา	จำนวนหุ้นเสนอซื้อ	จำนวนหุ้นเสนอขาย	จำนวนหุ้นที่จับคู่ได้
101	1000+1000+1300+500+1100+800+300 = 6000	0 = 0	0
102	1000+1000+1300+500+1100 = 4900	2500+1000 = 3500	3500
103	1000+1000+1300 = 3300	2500+1000+500 = 4000	3300
104	1000 = 1000	2500+1000+500+1000 = 5000	1000
105	1000 = 1000	2500+1000+500+1000+1500 = 6500	1000
106	1000 = 1000	2500+1000+500+1000+1500+500 = 7000	1000

ดังนั้น ราคาเปิดของหลักทรัพย์ คือ 102 บาท เพราะเป็นราคาที่มีจำนวนหุ้นที่สามารถซื้อขายได้มากที่สุด คือ 3,500 หุ้นโดยระบบการซื้อขายจะจับคู่คำสั่งให้ดังนี้

รายการซื้อขายที่ได้รับการจับคู่

1) หากจับคู่คำสั่งตามเกณฑ์เดิม (คำสั่ง ATO ได้รับการจับคู่เป็นลำดับหลัง)

รายการซื้อขายลำดับที่	ผู้ซื้อ	ผู้ขาย	ราคา	ปริมาณซื้อขาย
1	A	H	102	1000
2	B	H	102	1300
3	C	H	102	200
4	C	I	102	300
5	D	I	102	700
รวม				3500

2) หากจับคู่คำสั่งตามเกณฑ์ใหม่ (คำสั่ง ATO ได้รับการจับคู่เป็นลำดับแรก)

รายการซื้อขายลำดับที่	ผู้ซื้อ	ผู้ขาย	ราคา	ปริมาณซื้อขาย
1	G	H	102	1000
2	A	H	102	1000
3	B	H	102	500
4	B	I	102	800
5	C	I	102	200
รวม				3500

จากตัวอย่างจะเห็นได้ว่าราคาเปิดของหลักทรัพย์ตามเกณฑ์ใหม่ยังคงเป็นราคาเดิม คือ 102 บาท แต่จะมีการเปลี่ยนแปลงผู้ที่ได้สิทธิจับคู่ และปริมาณหุ้นที่ได้รับการจับคู่ซื้อขาย ดังนี้

เกณฑ์เดิม : ผู้ขาย C ได้รับการจับคู่ซื้อขายเต็มจำนวน 500 หุ้น ผู้ขาย D ได้รับการจับคู่บางส่วน (700 หุ้น จาก 1,100 หุ้น) โดยผู้ขาย G ซึ่งส่งคำสั่ง ATO ไม่ได้รับการจับคู่ซื้อขายเลย

เกณฑ์ใหม่ : ผู้ขาย G ได้รับการจับคู่ซื้อขายเต็มจำนวน 1,000 หุ้น ผู้ขาย C ได้รับการจับคู่ซื้อขายบางส่วน (200 หุ้น จาก 500 หุ้น) และผู้ขาย D ไม่ได้รับการจับคู่ซื้อขายเลย

สำหรับการจับคู่ซื้อขายของคำสั่งที่ต้องการเสนอซื้อหรือเสนอขาย ณ ราคาปิด (ATC) ก็จะยึดหลักการเช่นเดียวกับคำสั่งประเภท ATO

➤ เปิดรับคำสั่ง Basket Order และ VWAP

นอกจากการเปลี่ยนลำดับในการจับคู่ซื้อขายของคำสั่ง ATO และ ATC แล้ว ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังได้อนุญาตให้มีการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ในลักษณะเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ในคราวเดียวกัน (Basket Order) และคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ที่เป็นราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Volume Weighted Average Price: VWAP) โดยใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์ เพื่อที่จะช่วยอำนวยความสะดวกให้แก่บริษัทสมาชิกในการจัดการคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า และเป็นเครื่องมือที่จะช่วยบริหารความเสี่ยงของผู้ลงทุน นอกจากนี้ ยังเป็นการยกระดับตลาดหลักทรัพย์ไทยให้มีความเป็นสากลยิ่งขึ้น เนื่องจากจะเป็นเครื่องมือที่อำนวยความสะดวกแก่ผู้ลงทุนทุกประเภท ทั้งผู้ลงทุนในประเทศ ผู้ลงทุนต่างประเทศ และผู้ลงทุนสถาบัน

Basket Order

การส่งคำสั่งซื้อขายในลักษณะเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ในคราวเดียวกัน (Basket Order) สามารถจะรองรับการทำธุรกรรมจากส่วนต่างของดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ กับราคา Index Futures ในตลาดตราสารอนุพันธ์ (Index Arbitrage) การบริหารความเสี่ยงของการลงทุน (Hedging) รวมทั้งเพื่อการบริหารพอร์ตการลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุนที่มีการลงทุนในกองทุนที่อ้างอิงผลตอบแทนจากดัชนี (Index-linked Fund) ดังนั้น จึงเป็นประโยชน์อย่างยิ่งต่อการลงทุนของผู้ลงทุนสถาบัน และการพัฒนาตลาดตราสารอนุพันธ์

บริษัทสมาชิกที่ต้องการส่งคำสั่งซื้อขายแบบ Basket Order สามารถใช้คำสั่งซื้อหรือขายหลักทรัพย์หลายหลักทรัพย์ และส่งคำสั่งทั้งหมดเข้ามาพร้อมกันในคราวเดียว โดยคำสั่งซื้อขายดังกล่าวจะต้องเป็นไปตามเงื่อนไขต่างๆ ดังนี้

- เป็นหุ้นสามัญที่รวมอยู่ในการคำนวณ SET50 Index
- มีจำนวนหลักทรัพย์ไม่น้อยกว่า 10 หลักทรัพย์
- มีมูลค่ารวมกันไม่น้อยกว่า 15 ล้านบาท
- ราคาที่ระบุในคำสั่งซื้อขายต้องอยู่ในช่วง $\pm 2\%$ ของราคาซื้อขายล่าสุดของหลักทรัพย์นั้น (เพื่อป้องกันไม่ให้คำสั่งซื้อขายดังกล่าวส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หรือสภาพตลาดโดยรวม)

โปรแกรม VWAP

นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้อนุญาตให้บริษัทสมาชิกสามารถใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์ VWAP (Volume Weighted Average Price) ในการคำนวณและส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ โดยโปรแกรม VWAP เป็นชุดคำสั่งคอมพิวเตอร์ที่ใช้สร้างและส่งคำสั่งซื้อขายโดยอัตโนมัติ เพื่อให้สามารถซื้อขายหลักทรัพย์ ณ ราคาที่เท่ากับ หรือใกล้เคียงกับราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักประจำวันของหลักทรัพย์นั้นๆ ซึ่งจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพของบริษัทสมาชิกในการจัดการคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าที่ได้กำหนดราคาเป็นราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจากราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้นๆ

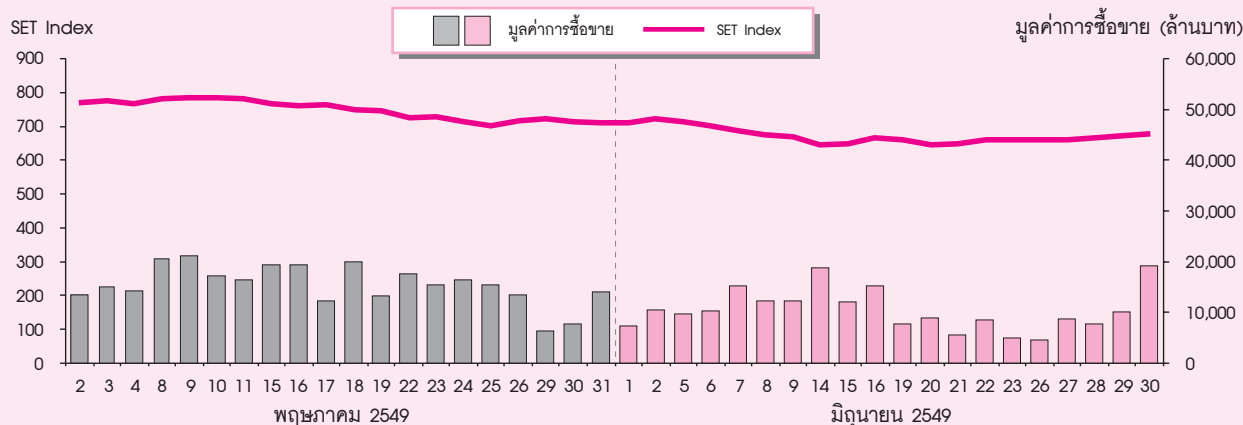
การปรับปรุงหลักเกณฑ์ต่างๆ เกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ดังกล่าว ถือเป็นอีกหนึ่งพัฒนาการที่สำคัญของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่จะช่วยอำนวยความสะดวกแก่ทั้งบริษัทสมาชิกและผู้ลงทุนทุกกลุ่ม ให้สามารถบริหารจัดการการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ และสะดวกยิ่งขึ้น ซึ่งจะช่วยเพิ่มความน่าสนใจให้แก่การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดทุนไทย 

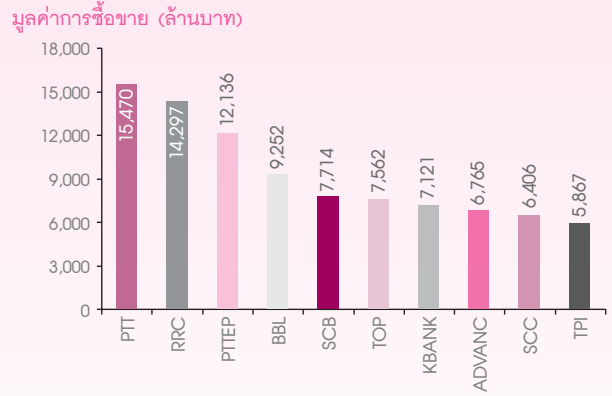
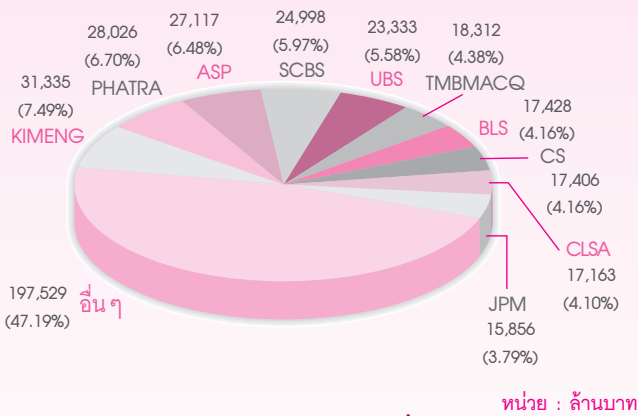
สถิติสำคัญประจำเดือน				
	มิถุนายน 2549	พฤษภาคม 2549	เปลี่ยนแปลง	
			จำนวน	%
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย				
การซื้อขายหลักทรัพย์	208,974.18	308,001.32	- 99,027.14	- 32.15
มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	10,448.71	15,400.07	- 4,951.36	- 32.15
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET Index)				
สูงสุด (วันที่)	722.61 (2)	785.38 (9)	- 62.77	- 7.99
ต่ำสุด (วันที่)	646.69 (14)	701.03 (25)	- 54.34	- 7.75
ปิด	678.13	709.43	- 31.3	- 4.41
SET50 Index				
สูงสุด (วันที่)	502.47 (2)	547.53 (9)	- 45.06	- 8.23
ต่ำสุด (วันที่)	444.27 (14)	482.89 (25)	- 38.62	- 8.00
ปิด	471.54	492.52	- 20.98	- 4.26
SET100 Index ^{1/}				
สูงสุด (วันที่)	1095.96 (2)	1197.32 (9)	- 101.36	- 8.47
ต่ำสุด (วันที่)	970.71 (14)	1055.60 (25)	- 84.89	- 8.04
ปิด	1026.28	1074.53	- 48.25	- 4.49
เงินปันผลต่อหุ้นเฉลี่ย (ร้อยละ)	4.34	4.19	0.15	3.58
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิเฉลี่ย	8.03	8.43	- 0.40	- 4.74
มูลค่าตามราคาตลาดรวม ^{2/} (ล้านบาท)	4,951,053.67	5,116,266.11	- 165,212.44	- 3.23
บริษัทจดทะเบียนและหลักทรัพย์จดทะเบียน				
จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวม	470	469	1	0.21
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่	1	2	-	-
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน	-	1	-	-
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนรวม	577	579	- 2	- 0.35
ตลาดตราสารหนี้				
มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	47.88	38.99	8.89	22.80
มูลค่าคงค้างหุ้นกู้จดทะเบียนรวม (ล้านบาท)	308,873.54	310,637.59	- 1,764.05	- 0.57
มูลค่าคงค้างพันธบัตรรัฐบาลรวม (ล้านบาท)	2,561,132.46	2,551,640.42	9,492.04	0.37
มูลค่าคงค้างหน่วยลงทุน (ล้านบาท)	5,544.02	5,549.34	- 5.32	- 0.10
จำนวนหุ้นกู้จดทะเบียนรวม	77	77	2	2.60
จำนวนพันธบัตรรัฐบาล	496	497	- 1	- 0.20
จำนวนหน่วยลงทุน	1	1	-	-
จำนวนหุ้นกู้จดทะเบียนเข้าใหม่	4	-	-	-
จำนวนพันธบัตรรัฐบาลเข้าใหม่	16	18	-	-
จำนวนหุ้นกู้หมดอายุ	2	-	-	-
จำนวนพันธบัตรรัฐบาลหมดอายุ	17	23	-	-
ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)				
mai Index				
สูงสุด (วันที่)	164.42	178.54 (10)	- 14.12	- 7.90
ต่ำสุด (วันที่)	155.52	162.64 (31)	- 7.11	- 4.38
ปิด	155.73	162.64	- 6.91	- 4.25
การซื้อขาย				
มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	277.56	2,182.82	- 1,905.26	- 87.28
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	13.88	79.77	- 65.89	- 82.60
มูลค่าตามราคาตลาดรวม ^{2/} (ล้านบาท)	14,948.08	15,573.02	- 624.94	- 4.01
บริษัทจดทะเบียนและหลักทรัพย์จดทะเบียน				
จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวม	37	37	-	-
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่	-	1	-	-
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน	-	-	-	-
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนรวม	40	40	-	-

หมายเหตุ 1/ SET100 Index เริ่มเผยแพร่ตั้งแต่วันที่ 3 พฤษภาคม 2548 โดยใช้ราคาหลักทรัพย์ในวันที่ 29 เมษายน 2548 เป็นฐานในการคำนวณ และมีค่าดัชนีเท่ากับ 1000 จุด

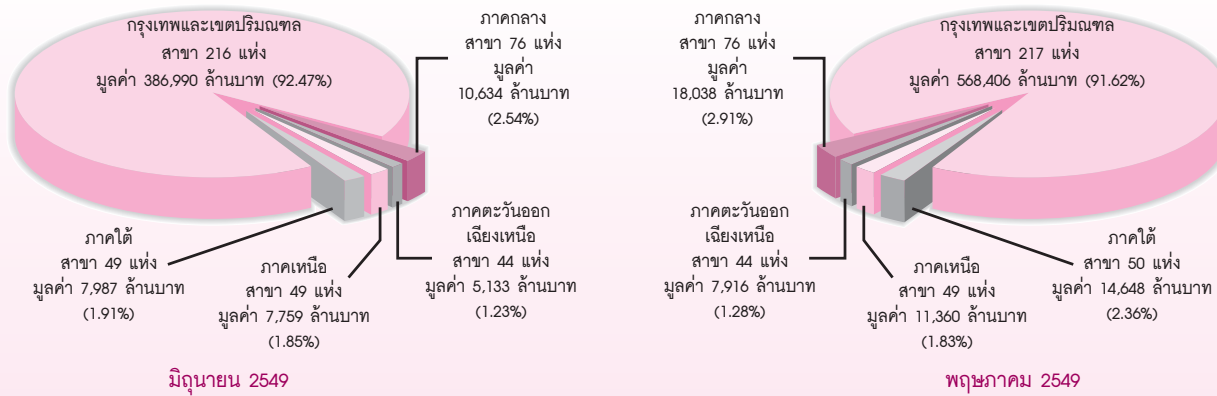
2/ ไม่รวมใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง (DR) หน่วยลงทุน และตราสารหนี้

การเคลื่อนไหวดัชนีราคาหุ้นและมูลค่าการซื้อขาย พฤษภาคม 2549 – มิถุนายน 2549





การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แยกตามภูมิภาค พฤษภาคม 2549 และ มิถุนายน 2549



ข้อมูลสถิติทางธุรกิจหลักทรัพย์ พฤษภาคม 2549 - มิถุนายน 2549

	มิถุนายน	พฤษภาคม 2549
มูลค่าการซื้อขายของบัญชี Margin (% ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด)	10.05	10.51
มูลค่าการซื้อขายของบัญชี Cash (% ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด)	89.95	89.49
จำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ * (Open Account) (บัญชี)	462,372	455,186
จำนวนลูกค้าที่มีการซื้อขาย * (Active Account) (บัญชี)	97,379	117,190

หมายเหตุ : * ข้อมูลเฉพาะบริษัทสมาชิกที่เปิดดำเนินการ

การซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามกลุ่มผู้ลงทุน**

หน่วย : ล้านบาท

กลุ่มผู้ลงทุน	มิถุนายน				พฤษภาคม			
	ซื้อ	%	ขาย	%	ซื้อ	%	ขาย	%
ผู้ลงทุนต่างประเทศ (สถาบัน+รายย่อย)	77,716.92	37.14	90,765.10	43.38	94,026.38	30.31	128,411.74	41.40
ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ*	33,423.02	15.97	25,718.77	12.29	48,531.34	15.65	35,800.33	11.54
ผู้ลงทุนทั่วไปในประเทศ	98,111.81	46.89	92,767.88	44.33	167,626.41	54.04	145,972.06	47.06
รวม	209,251.75	100.00	209,251.75	100.00	310,184.13	100.00	310,184.13	100.00

* ประกอบด้วย บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ธนาคาร บริษัทเงินทุน บริษัทประกันวินาศภัย บริษัทประกันชีวิต นิติบุคคลประเภทบริษัท และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

** รวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ mai (ตลาดหลักทรัพย์ mai เริ่มซื้อขายหลักทรัพย์ 17 กันยายน 2544)



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
The Stock Exchange of Thailand

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมโครงการ “เด็กไทยรวมใจอ่านถวายเป็นหลวง 60 ล้านเล่ม”

(8/6/49) ตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมกับ กระทรวงศึกษาธิการ บริษัท นานมีบุ๊คส์ จำกัด และกระดาดับเบิล เอ จัดโครงการ “เด็กไทยรวมใจอ่านถวายเป็นหลวง 60 ล้านเล่ม” เพื่อส่งเสริมและปลูกฝังนิสัยรักการอ่านแก่เยาวชนไทย ให้ทำความดีโดยการเป็นเด็กดีและขยันอ่านหนังสือ ถวายเป็นราชสักการะในวโรกาสที่พระบาทสมเด็จพระเจ้าอยู่หัวฯ ทรงครองราชย์ครบ 60 ปี นักเรียน นักศึกษาทั่วประเทศ รวมทั้งครู บรรณารักษ์ห้องสมุด ผู้บริหารโรงเรียน ผู้ปกครอง และประชาชนทั่วไป สามารถสมัครเข้าร่วมโครงการได้ที่โรงเรียนและห้องสมุดประชาชน

โดยจะเริ่มรณรงค์การอ่านตั้งแต่เดือนมิถุนายนถึงสิ้นปี 2549 พร้อมกำหนดเป้าหมายที่จะรวมใจเยาวชนและประชาชนที่อ่านหนังสือ ให้ครบจำนวน 60 ล้านเล่ม โดยระหว่างเดือนกันยายน - ธันวาคม 2549 จะมีการแข่งขันเพื่อค้นหาสุดยอดนักอ่าน ทั้งระดับโรงเรียน และระดับนักเรียนนักศึกษา กศน. และประชาชน ซึ่งผู้ชนะเลิศระดับประเทศอันดับ 1 - 3 รวมถึงครูผู้รับผิดชอบ และบรรณารักษ์ห้องสมุดของผู้ที่ได้รางวัล จะได้เดินทางไปทัศนศึกษาที่ประเทศสิงคโปร์

สำหรับผู้เข้าร่วมโครงการทุกคนที่อ่านหนังสือครบตามเกณฑ์ที่กำหนดจะได้รับมอบเกียรติบัตร ดังนี้ ระดับอนุบาล 20 เล่ม ประถมศึกษา 40 เล่ม มัธยมศึกษา ครู ผู้ปกครอง นักศึกษา และประชาชนทั่วไป 60 เล่ม โดยจะมีการรวบรวมรายชื่อโรงเรียน ผู้เข้าร่วมโครงการ หนังสือ เพื่อจัดทำรายงาน และถวายรายงานแก่สำนักพระราชวัง รวมถึงส่งรายงานให้โรงเรียนและห้องสมุดที่ร่วมโครงการ ภายในเดือนมีนาคม 2550

ผู้สนใจสามารถสอบถามข้อมูลได้ที่ห้องสมุดโรงเรียน ห้องสมุดประชาชน และห้องสมุดมารวย ตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือเว็บไซต์ www.60MillionBooksForKing.com

ป๋า SET Research บนเว็บไซต์ www.set.or.th นำเสนอข้อมูลพัฒนาการตลาดทุน

(20/6/49) ตลาดหลักทรัพย์ฯ เริ่มเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับสถานะตลาดทุนโลกและตลาดทุนของไทย SET Research บนเว็บไซต์ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ www.set.or.th/setresearch เป็นแหล่งข้อมูลสำหรับผู้สนใจพัฒนาการของตลาดทุนไทยและตลาดทุนโลก เพื่อเชื่อมโยงต่อยอดความรู้ด้านตลาดทุน ตั้งแต่วันที่ 20 มิถุนายน 2549 โดย SET Research ประกอบด้วยข้อมูล 2 ส่วน “In the Spotlight” และ “Number of the Week”

“In the Spotlight” เป็นสรุปสถานการณ์และพัฒนาการที่สำคัญและอยู่ในความสนใจของแวดวงตลาดทุนโลก โดยเชื่อมโยงเนื้อหาจากประเด็นข่าวและบทความที่น่าเชื่อถือทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งจะนำเสนอมุมมองใหม่ๆ ทุก 2 สัปดาห์

“Number of the Week” นำเสนอข้อมูลเศรษฐกิจและการลงทุนล่าสุดทั้งของไทยและของโลกที่มีการประกาศทุกสัปดาห์ ว่ามีข้อมูลใดของประเทศใดน่าสนใจติดตาม และมีนัยอะไรในการติดตามและนำจับตามอง

นอกจากนี้ ยังได้รวบรวมข้อมูล Presentations หัวข้อต่างๆ ที่น่าสนใจเกี่ยวกับตลาดทุนไทย ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้จัดทำไว้ โดยแยกไว้เป็นหมวดหมู่ให้ผู้สนใจสามารถดาวน์โหลดในรูปแบบของ power point ไปใช้ประโยชน์ต่อไปได้ทันที รวมทั้งข้อมูลอื่นๆ ที่น่าสนใจ เช่น “SET Note” แหล่งความรู้ในเชิงวิชาการรายเดือน สำหรับผู้ที่ต้องการต่อยอดความรู้เกี่ยวกับตลาดทุนไทย “International Exchanges Developments” ที่รวบรวมความเคลื่อนไหวและพัฒนาการสำคัญของตลาดต่างประเทศในแต่ละไตรมาส “Newsworthy” ที่ดึงข่าวสำคัญในทุก 1-2 วันเกี่ยวกับตลาดทุนไทย และ “Frequently Requested Statistics” ซึ่งรวบรวมข้อมูลที่ได้รับคำถามเข้ามาเป็นประจำด้วย

การปรับปรุงสร้างผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์ฯและบริษัทย่อย

(28/6/49) คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมติอนุมัติการปรับโครงสร้างการบริหารงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทย่อย เพื่อเสริมสร้างศักยภาพของผู้บริหารระดับสูง และเตรียมความพร้อมของหน่วยงานต่างๆ ให้พร้อมรับสถานการณ์ภายนอกที่มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา โดยแต่งตั้ง นางสาวโสภาวดี เลิศมนัสชัย ดำรงตำแหน่ง กรรมการผู้จัดการ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด พร้อมแต่งตั้ง นางนงราม วงษ์วานิช เป็นรองผู้จัดการ ดูแลสายงานกิจกรรมองค์กร และนายวิเชฐ ดันตวานิช ดูแลงานด้านการขยายฐานผู้ลงทุนและการเพิ่มจำนวนบริษัทจดทะเบียน มีผลตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2549

โครงการรณรงค์ลงทุนใน LTF

(26/6/49) ตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมกับสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กรมสรรพากร และสมาคมบริษัทจัดการลงทุน เปิดโครงการ **"มีเงินต้องเก็บ มี LTF ต้องใช้ : Let's Activate Your LTF"** เพื่อขยายฐานผู้ลงทุนสถาบัน ด้วยการเพิ่มจำนวนผู้ถือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund: LTF) และสร้างวัฒนธรรมการลงทุนให้มีการวางแผนการกระจายการลงทุนตลอดทั้งปี โดยจะรณรงค์ต่อเนื่องตั้งแต่ 1 กรกฎาคม 2549 และสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2549 หลังจากนั้นจะมีการรณรงค์ต่อเนื่องจนถึงสิ้นปี 2550 พร้อมทั้งตั้งเป้าหมายเพิ่มผู้ลงทุนเป็น 200,000 ราย ภายในสิ้นปี 2550 ราย และเพิ่มมูลค่าเงินลงทุนรวมเป็นกว่า 50,000 ล้านบาท

ผู้ที่ลงทุนใน LTF จะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี โดยสามารถนำเงินลงทุนไปหักลดหย่อนรายได้เพื่อเสียภาษีปลายปีได้สูงถึงร้อยละ 15 ของเงินได้ หรือไม่เกิน 300,000 บาทต่อปี นอกจากนี้ ยังเป็นการกระตุ้นให้มีการออมเงินในระยะยาว เพราะผู้ที่ซื้อ LTF จะต้องถือไว้เป็นเวลา 5 ปี จึงจะถอนเงินที่ลงทุนทั้งหมดคืนได้ตามเงื่อนไขที่บริษัทจัดการกำหนดไว้

โครงการนี้จะมีการจับรางวัลแก่ผู้ลงทุนบุคคลธรรมดาที่ลงทุนใน LTF ต่อเนื่องกัน 3 เดือน เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม ถึง 31 ธันวาคม 2549 โดยจะจับรางวัลโชคดีตั้งแต่เดือนตุลาคม 2549 ถึงมกราคม 2550 (ภายในวันที่ 25 ของทุกเดือน) เดือนละ 100 รางวัล จำนวน 4 ครั้ง จับรางวัลครั้งแรกวันที่ 20 ตุลาคม 2549 เพื่อมอบเงินลงทุนใน LTF ในมูลค่าที่เทียบเท่ากับเงินลงทุนในเดือนที่ 3 แต่ไม่เกิน 10,000 บาท ซึ่งผู้ลงทุนสามารถซื้อ LTF ประเภทใดก็ได้ และกับบริษัทจัดการใดก็ได้

สนใจสอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและตรวจสอบรายชื่อผู้ได้รับรางวัลได้จากเว็บไซต์ www.set.or.th และ www.aimc.or.th



ตลาดตราสารหนี้

พันธบัตรภาครัฐและหุ้นกู้ภาคเอกชน มูลค่ารวม 89,800 ล้านบาท เข้าซื้อขายเดือน มิ.ย.

(5/6/49) ตัวเงินคลังที่ออกโดยกระทรวงการคลัง 12 รุ่น มูลค่ารวม 60,000 ล้านบาท เข้าจดทะเบียนและทยอยเข้าซื้อขายในตลาดตราสารหนี้ ครั้งละ 3 รุ่น ในวันที่ 5, 8, 19 และ 26 มิถุนายน 2549

(7/6/49) พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย 2 รุ่น มูลค่ารวม 22,000 ล้านบาท เข้าจดทะเบียนและซื้อขายในวันที่ 9 และ 20 มิถุนายน 2549 รวมทั้งพันธบัตรการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค 1 รุ่น มูลค่า 1,800 ล้านบาท เข้าจดทะเบียนและซื้อขายในวันที่ 15 มิถุนายน 2549

(9/6/49) หุ้นกู้ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) 2 รุ่น มูลค่ารวม 2,000 ล้านบาท และหุ้นกู้บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) 2 รุ่น มูลค่ารวม 4,000 ล้านบาท เข้าจดทะเบียนและซื้อขายในวันที่ 15 มิถุนายน 2549

ตราสารหนี้ภาครัฐมูลค่า 102,000 ล้านบาท เข้าซื้อขายเดือน ก.ค.

(30/6/49) ตราสารหนี้ภาครัฐที่ออกโดยกระทรวงการคลัง ธนาคารแห่งประเทศไทย และธนาคารอาคารสงเคราะห์ มูลค่ารวม 102,000 ล้านบาท เข้าจดทะเบียนและซื้อขายในเดือนกรกฎาคม 2549 ได้แก่

- ตัวเงินคลังที่ออกโดยกระทรวงการคลัง 12 รุ่น มูลค่ารวม 76,000 ล้านบาท ทยอยเข้าซื้อขายครั้งละ 3 รุ่น ในวันที่ 3, 7, 17 และ 24 กรกฎาคม 2549
- พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย 2 รุ่น มูลค่ารวม 24,000 ล้านบาท เข้าซื้อขายในวันที่ 4 และ 18 กรกฎาคม 2549
- พันธบัตรธนาคารอาคารสงเคราะห์ 1 รุ่น มูลค่า 2,000 ล้านบาท เข้าซื้อขายในวันที่ 5 กรกฎาคม 2549

'เฟิร์สท์' ระบบซื้อขายตราสารหนี้แบบเรียลไทม์ หนุนมูลค่าซื้อขายเพิ่มต่อเนื่อง

(30/6/49) ดร. สันติ กีระนันท์ ผู้จัดการ ตลาดตราสารหนี้ เปิดเผยว่า หลังจากเริ่มใช้ระบบซื้อขายตราสารหนี้อิเล็กทรอนิกส์ (Fixed Income and Related Securities Trading System: Firsts) หรือระบบเฟิร์สท์ ตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2549 ได้ช่วยอำนวยความสะดวกแก่ผู้ทำธุรกรรม ทำให้มูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้ใน BEX เพิ่มขึ้นตามลำดับ ซึ่งในครึ่งปีแรกมีมูลค่าซื้อขายรวม 16,302.09 ล้านบาท โดยมีผู้ค้าตราสารหนี้ที่ทำธุรกรรมผ่านระบบ Firsts 21 ราย (ธนาคารพาณิชย์ 13 ราย และบริษัทหลักทรัพย์ 8 ราย) และมีผู้ลงทุนสถาบัน 16 ราย (บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน 13 ราย บริษัทประกัน 2 ราย และกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ)

ช่วงครึ่งแรกของปี 2549 มีตราสารหนี้ทั้งภาครัฐและเอกชนเข้าจดทะเบียนอย่างต่อเนื่อง มูลค่ารวม 2.57 ล้านล้านบาท (ตราสารหนี้ภาครัฐ 2.51 ล้านล้านบาท และหุ้นกู้ภาคเอกชน 6.46 หมื่นล้านบาท) ส่งผลให้มูลค่าคงค้างรวม ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2549 เพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยมีมูลค่าคงค้างรวม 2.86 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 271.41 จากปี 2548 และมีจำนวนตราสารหนี้จดทะเบียนคิดเป็นร้อยละ 79.33 ของตราสารหนี้รวมภายในประเทศ

ทั้งนี้ BEX จะดำเนินงานเพื่อขยายขนาดมูลค่าคงค้างตราสารหนี้ทั้งระบบให้เป็นร้อยละ 80 ของ GDP ภายใน 5 ปี โดยจะผลักดันให้ภาคเอกชนระดมทุนผ่านตราสารหนี้มากขึ้นและส่งเสริมการออกตราสารหนี้ด้วยกระบวนการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (Securitization) พร้อมทั้งจะขยายฐานผู้ลงทุนบุคคลอย่างต่อเนื่องทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด โดยการจัดกิจกรรมเสริมสร้างความเข้าใจและกระตุ้นความสนใจลงทุนในตราสารหนี้ และคาดว่าจะภายใน 3 ปี (ปี 2551) มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้จะเพิ่มขึ้นร้อยละ 30 ของมูลค่าการซื้อขายในประเทศ



บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

พร้อมเปิดให้สมาชิกซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ต และรับ Market Maker ภายในไตรมาส 3

(7/6/49) นางเกศรา มัญชุศรี กรรมการผู้จัดการ บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เปิดเผยถึงแผนการขยายธุรกิจว่า ในช่วงแรกมุ่งให้ผู้เข้ามาซื้อขายมีความสะดวกมากขึ้น โดยจะอนุญาตให้มีการซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ตภายในเดือนสิงหาคม พร้อมทั้งเสนอให้สมาชิกเข้ามาทำหน้าที่เป็น Market Maker เพื่อสร้างสภาพคล่องในตลาดอนุพันธ์ ขณะเดียวกัน ตลาดอนุพันธ์จะร่วมกับสมาชิกดำเนินโครงการให้ความรู้และจัดกิจกรรมทางการตลาด ทั้งในกรุงเทพฯ และจังหวัดสำคัญ เพื่อกระตุ้นให้ผู้สนใจมากขึ้นและขยายฐานผู้ลงทุน

นอกจากนี้ ตลาดอนุพันธ์ยังมีแผนที่จะพัฒนาสินค้าเพิ่มเติม ซึ่งคาดว่าจะจัดให้มีการซื้อขาย Interest Rate Futures และ Index Options ในลำดับต่อไป ขณะนี้ได้เริ่มทำการศึกษาและหารือกับผู้เกี่ยวข้อง โดยมีผู้เชี่ยวชาญจากต่างประเทศเป็นผู้ให้คำปรึกษาด้านการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ



สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

จัดสรรวงเงินลงทุนในต่างประเทศให้แก่บริษัทจัดการ

(15/6/49) ก.ล.ต. ได้จัดสรรวงเงินลงทุนในต่างประเทศ 1,300 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยอนุมัติเพิ่มเติม (วงเงินที่ได้รับอนุมัติทั้งสิ้น 1,800 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยจะจัดสรรให้กองทุนรวมสูงสุดรายละ 25 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพสูงสุดรายละ 10 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) โดยพิจารณาจากการใช้วงเงินที่ได้รับจัดสรรในครั้งก่อน (ยอดการใช้วงเงิน ณ 30 เมษายน 2549) ดังนี้

ประเภทกองทุน	ยอดการใช้วงเงิน (%ของวงเงินเดิมที่ได้รับจัดสรร)	วงเงินที่ได้รับจัดสรรเพิ่มเติม (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)
กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป	50% ขึ้นไป	25
	25 - 50%	15
	น้อยกว่า 25%	10
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	50% ขึ้นไป	10

บริษัทจัดการใดที่ไม่เคยขอรับการจัดสรรวงเงินเดิม จะได้รับการจัดสรรวงเงินใหม่ในอัตราสูงสุดของแต่ละประเภทกองทุน ทั้งนี้ บริษัทจัดการสามารถนำวงเงินที่ได้รับการจัดสรรของกองทุนทั้ง 2 ประเภทมารวมกันได้ โดยภายในปี 2549 จะต้องนำไปลงทุนในต่างประเทศอย่างน้อยร้อยละ 50 ของวงเงินทั้งหมดที่ได้รับจัดสรร มิฉะนั้น ก.ล.ต. จะเรียกวงเงินที่เหลือคืนครึ่งหนึ่งของวงเงินที่ได้รับจัดสรร เพื่อนำมาจัดสรรให้บริษัทอื่น และหากบริษัทใดใช้เงินลงทุนแล้วเกินกว่าร้อยละ 75 ของวงเงินที่ได้รับจัดสรร ก็สามารถขอวงเงินเพิ่มเติมได้ครั้งละ 10 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

บทความ

10 กลยุทธ์การซื้อขาย SET50 Index Futures (5)

TFEX Newsletter ฉบับนี้ขอนำเสนอบทความ "10 กลยุทธ์การซื้อขาย SET50 Index Futures" ตอนที่ 5 ซึ่งประกอบด้วย 2 กลยุทธ์ คือ กลยุทธ์ลำดับที่ 8 การใช้ SET50 Index Futures ในการจัดสรรสินทรัพย์ และกลยุทธ์ลำดับที่ 9 คือ การใช้ SET50 Index Futures ในการสร้างกองทุนดัชนีสังเคราะห์ หรือการสร้างสถานะเทียมให้เปรียบเสมือนการถือตราหุ้นของดัชนี กลยุทธ์ทั้งสองนั้นน่าจะเป็นประโยชน์สำหรับผู้ลงทุนสถาบัน โดยเฉพาะอย่างยิ่งกองทุนต่างๆ เนื่องจากช่วยให้การบริหารจัดการพอร์ตการลงทุนทำได้ง่ายขึ้น และด้วยต้นทุนที่ต่ำลง

ภาพรวมกลยุทธ์ของ SET50 Index Futures

1.	Long	กลยุทธ์การซื้อหรือขายฟิวเจอร์ส เพื่อทำกำไรจากการที่ราคาปรับตัวสูงขึ้นหรือลดลง
2.	Short	
3.	Long Hedge	กลยุทธ์การซื้อหรือขายฟิวเจอร์ส เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการถือครอง หรือมีสถานะ
4.	Short Hedge	หรือความเสี่ยงในหลักทรัพย์
5.	Long Spread	กลยุทธ์การเก็งกำไรจากการเปลี่ยนแปลงของช่วงห่างระหว่างราคาของสัญญา
6.	Short Spread	ฟิวเจอร์สที่เดือนครบกำหนดต่างกัน
7.	Arbitrage	กลยุทธ์การทำกำไรโดยปราศจากความเสี่ยง โดยฉวยโอกาสในช่วงเวลาที่ราคาฟิวเจอร์สในตลาดกับราคาสินทรัพย์อ้างอิงไม่มีความสัมพันธ์กันตามทฤษฎี
8.	Asset Allocation	กลยุทธ์การปรับเปลี่ยนสัดส่วนเงินลงทุนในประเภทสินทรัพย์ต่างๆ โดยใช้การซื้อขายฟิวเจอร์ส
9.	Synthetic Equity Index Portfolio	กลยุทธ์การใช้ฟิวเจอร์ส เพื่อสร้างสถานะเทียมให้เปรียบเสมือนการถือตราหุ้นใน Index จริง
10.	Stock Selection	กลยุทธ์การทำกำไรโดยการคัดเลือกหุ้น แต่จัดการความเสี่ยงที่เป็นระบบโดยใช้ฟิวเจอร์ส

แนวคิดการจัดสรรเงินลงทุน

การจัดสรรเงินลงทุน (Asset Allocation) เป็นกระบวนการวางแผนการลงทุนที่ว่าด้วยการแบ่งพอร์ตการลงทุนทั้งหมดออกเป็นส่วนๆ เพื่อนำไปลงทุนในสินทรัพย์หลายๆ ประเภท เช่น หุ้น หรือตราสารหนี้ เพื่อให้เกิดการกระจายความเสี่ยงที่มีแบบแผนและมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ จุดหมายสำคัญของการจัดสรรเงินลงทุนระหว่างสินทรัพย์ประเภทต่างๆ คือ การสร้างผลตอบแทนให้สูงที่สุด ภายใต้ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และในขณะเดียวกัน เพื่อลดความเสี่ยงลงให้เหลือน้อยที่สุด ณ ระดับผลตอบแทนที่คาดหวังไว้ การกระจายความเสี่ยงผ่านการจัดสรรสินทรัพย์เป็นเรื่องที่สำคัญ เนื่องจากสินทรัพย์ที่แตกต่างกันย่อมมีความเสี่ยงที่แตกต่างกัน และได้รับผลกระทบจากการขึ้นลงของตลาดหุ้นที่แตกต่างกันตามไปด้วย ดังนั้น การจัดสรรสินทรัพย์ที่เหมาะสมจะช่วยรักษาสมาดุลของพอร์ตการลงทุนโดยรวม จากการขึ้นลงของหลักทรัพย์ประเภทใดประเภทหนึ่งได้

SET50 Index Futures สำหรับการจัดสรรเงินลงทุน

เราอาจมองได้ว่า กลยุทธ์การจัดสรรเงินลงทุนมีอยู่ 2 แบบด้วยกัน การจัดสรรเงินลงทุนโดยคำนึงถึงผลในระยะยาว เรียกว่า Strategic Asset Allocation หมายถึงจัดสรรสินทรัพย์ประเภทต่างๆ ตามสัดส่วนที่เหมาะสม คำนึงถึงความสามารถในการยอมรับความเสี่ยง วัตถุประสงค์ในการลงทุน ระยะเวลาการลงทุน และปริมาณเงินลงทุน อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนอาจมีการปรับเปลี่ยน

กลยุทธ์การจัดสรรเงินลงทุนอีกแบบหนึ่ง ที่เรียกว่า Tactical Asset Allocation หมายถึงจัดสรรเงินลงทุนเพื่อหวังผลตอบแทนจากการคาดการณ์ว่า สินทรัพย์ประเภทใดประเภทหนึ่งจะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าในระยะสั้น

ตัวอย่างเช่น ในการจัดสรรเงินลงทุนของกองทุนรวม ผู้จัดการกองทุนมีหน้าที่จะต้องจัดสรรเงินลงทุนให้เหมาะสมตามสถานะของตลาดการเงิน เมื่อผู้จัดการกองทุนเห็นว่าตลาดหุ้นในช่วงสั้นมีราคาสูงเกินไป และน่าจะมีการปรับตัวลดลงในระยะสั้น ก็จะมีการเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนโดยลดเงินลงทุนในหุ้นผ่านการขายหุ้นออกไป และนำเงินส่วนนี้ไปซื้อตราสารหนี้หรือตราสารในตลาดเงินแทน

บทบาทที่ฟิวเจอร์สเข้ามาเกี่ยวข้องเกิดขึ้นจากการที่การปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนโดยการซื้อหรือขายสินทรัพย์จริงนั้น มีอุปสรรคหลายประการ เช่น จำเป็นต้องใช้ต้นทุนในการทำธุรกรรมสูง และการซื้อขายในหลักทรัพย์ที่ขาดสภาพคล่องอาจทำให้เกิดผลกระทบต่อราคาได้ ด้วยข้อจำกัดนี้ จึงมีการใช้ฟิวเจอร์สเป็นเครื่องมือที่สร้างความสะดวกในการจัดสรรเงินลงทุน โดยเฉพาะการปรับเปลี่ยนสัดส่วนของเงินลงทุนในระยะสั้นได้ง่ายและรวดเร็ว

นอกจากการปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนตามสถานะตลาดแล้ว ประโยชน์ของฟิวเจอร์สในด้านอื่นๆ ที่จะกล่าวถึงต่อไปนี้ คือ การบริหารกระแสเงินสดที่จะเกิดขึ้นในอนาคตโดยอาจเป็นกระแสเงินสดรับจากเงินปันผลจากการลงทุน หรือเม็ดเงินใหม่ที่ไหลเข้ามา และในการปรับเปลี่ยนระดับความเสี่ยงของการลงทุน

ประโยชน์ของการใช้ SET50 Index Futures ในการจัดสรรการลงทุน

การปรับแก้ค่าเบต้า (Beta Adjustment)	การปรับแก้ระดับความเสี่ยง (ที่วัดด้วยค่าเบต้า) ของพอร์ตการลงทุนโดยใช้การซื้อขาย SET50 Index Futures
การปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนระยะสั้น (Tactical Asset Allocation)	การซื้อหรือขาย SET50 Index Futures เพื่อหวังผลตอบแทนในระยะสั้น อาศัยการคาดการณ์ของผลตอบแทนที่จะได้รับจากหุ้น เทียบกับผลตอบแทนที่จะได้รับจากตราสารหนี้หรือพันธบัตร
การสร้างสถานะในหุ้นเทียม (Cash Equitization)	การซื้อ SET50 Index Futures เพื่อสร้างสถานะในหุ้นเทียมแทนการซื้อหุ้นจริง เพื่อเป็นการลงทุนจากเงินที่ได้รับระหว่างงวด ไม่จะเป็นจากเงินปันผลหรือเงินลงทุนก้อนใหม่

การปรับแก้ค่าเบต้า

ค่าเบต้า (Beta) เป็นค่าทางสถิติที่ใช้ในการวัดความเสี่ยงของหลักทรัพย์หรือกลุ่มหลักทรัพย์ ว่ามีความผันแปรสอดคล้องมากหรือน้อยกว่าตลาดโดยรวมเพียงไร เปรียบเสมือนตัวที่บ่งบอกถึงพฤติกรรมการปรับตัวของแต่ละหลักทรัพย์ โดยใช้ดัชนีตลาด เช่น SET Index เป็นตัวอ้างอิง

แนวคิดพื้นฐานของการวัดความเสี่ยงด้วยค่าเบต้า คือ เมื่อพอร์ตการลงทุนมีการกระจายความเสี่ยง (Diversify) เป็นอย่างดีแล้ว ความเสี่ยงเฉพาะของหุ้นในแต่ละตัวได้ถูกหักล้างด้วยการกระจายการลงทุนในกลุ่มต่างๆ แม้ว่าจะจัดสรรพอร์ตการลงทุนอย่างใดก็ตาม อย่างไร แต่พอร์ตการลงทุนก็ต้องเผชิญความเสี่ยงอยู่ดี ความเสี่ยงนี้เรียกว่า ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) อันเป็นความเสี่ยงที่ไม่สามารถจะหลีกเลี่ยงได้ ค่าเบต้านี้เอง เป็นตัวที่ใช้วัดความเสี่ยงที่เป็นระบบนี้

โดยปกติ ถ้าหุ้นที่มีค่าเบต้าสูงกว่า 1 เราถือว่าเป็นหุ้นที่มีความเสี่ยงสูง หมายความว่า การแกว่งตัวในทางขึ้นหรือลงจะสูงกว่าดัชนี ในทางกลับกัน หุ้นที่มีค่าเบต้าต่ำกว่า 1 เราถือว่าเป็นหุ้นที่มีความเสี่ยงต่ำ หมายความว่า การแกว่งตัวในทางขึ้นหรือลงจะต่ำกว่าดัชนี หากมีค่าเท่ากับ 1 หมายถึงมีพฤติกรรมปรับตัวใกล้เคียงหรือเทียบเท่าตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Index)

ในการลงทุนตามจังหวะการลงทุน (Market Timing) ผู้ลงทุนก็มักจะมีการปรับแก้ค่าเบต้าตามสถานะตลาด ถ้ามองตลาดในด้านบวก ก็จะต้องการลงทุนให้พอร์ตการลงทุนมีค่าเบต้าสูงกว่า 1 เพื่อที่ว่าเมื่อตลาดขึ้นตามคาดการณ์ พอร์ตการลงทุนจะมีการปรับขึ้นมากกว่าตลาด แต่หากคาดการณ์ว่าตลาดจะมีการปรับลง ผู้ลงทุนจะต้องการลงทุนในพอร์ตการลงทุนที่มีค่าเบต้าต่ำ การปรับแก้ค่าเบต้าของการลงทุนอาจได้จากการซื้อขายหลักทรัพย์รายตัวซึ่งมีค่าเบต้าตามที่ประสงค์ อย่างไรก็ตาม การกระทำดังกล่าวจะมีค่าใช้จ่ายค่อนข้างสูง และค่าเบต้าของหุ้นในตลาดมักมีค่าเป็นบวก การปรับแก้ค่าเบต้าให้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจึงอาจทำได้ยากด้วยเหตุนี้ การประยุกต์ใช้ฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ จึงช่วยเพิ่มความสะดวกในการปรับแก้ค่าเบต้าของการลงทุนได้

ในการซื้อขาย SET50 Index Futures เพื่อปรับค่าเบต้าของกองทุน ถ้าคาดการณ์ว่าสภาวะตลาดโดยรวมจะปรับตัวสูงขึ้น ผู้จัดการกองทุนจะปรับเพิ่มค่าเบต้าเพื่อเปิดสถานะรับความเสี่ยงกับหลักทรัพย์มากขึ้นโดยการสร้างสถานะซื้อ (Long Position) ใน SET50 Index Futures ในทางกลับกัน หากคาดการณ์ว่าสภาวะตลาดโดยรวมจะปรับตัวลดลง ผู้จัดการกองทุนจะปรับลดค่าเบต้าเพื่อลดความเสี่ยงลง โดยการสร้างสถานะขาย (Short Position) ใน SET50 Index Futures

ตัวอย่างเช่น ผู้จัดการกองทุนดูแลกองทุนส่วนบุคคลที่ลงทุนในหุ้นมูลค่า 50 ล้านบาท เมื่อลูกค้าต้องการเพิ่มโอกาสในการทำกำไรระยะสั้น เนื่องจากคาดการณ์ว่าตลาดจะปรับตัวสูงขึ้น ผู้จัดการกองทุนก็จะสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ โดยการเพิ่มค่าเบต้าของพอร์ตการลงทุน สมมติว่าเดิมพอร์ตการลงทุนมีค่าเบต้าเท่ากับ 1.25 ผู้จัดการกองทุนต้องการเพิ่มค่าเบต้าเป็น 1.5

จากตัวอย่างนี้ ผู้จัดการกองทุนสามารถเพิ่มค่าเบต้าได้ โดยการซื้อ SET50 Index Futures แทนการซื้อหุ้น สำหรับสูตรการคำนวณจำนวนของสัญญาฟิวเจอร์สที่เหมาะสมเพื่อให้ได้ค่าเบต้าที่ต้องการ คือ

$$\text{จำนวนสัญญา} = \frac{\text{มูลค่าพอร์ต}}{\text{มูลค่าสัญญา SET50 Index Futures}} \times (\text{ค่าเบต้าที่ต้องการ} - \text{ค่าเบต้าของพอร์ตในปัจจุบัน})$$

จากสูตรข้างต้น สมมติว่า SET50 Index Futures มีราคา 500 จุด จำนวนสัญญาที่ผู้จัดการกองทุนจะต้องซื้อเพื่อให้ได้ค่าเบต้าตามที่ต้องการ เท่ากับ $50,000,000 / 500,000 \times (1.5 - 1.25) = 25$ สัญญา

การปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนระยะสั้น

ฟิวเจอร์สสามารถนำมาใช้ปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนระยะสั้นแบบ Tactical Asset Allocation ได้ ตัวอย่างเช่น กองทุนสำรองเลี้ยงชีพมีการจัดสรรเงินลงทุนระหว่างตราสารทุนเช่นหุ้นสามัญส่วนหนึ่ง กับอีกส่วนหนึ่งในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ เช่น เงินสด ตราสารในตลาดการเงิน หรือตราสารหนี้ เป็นต้น ในการบริหารกองทุน ผู้จัดการกองทุนจะมีการปรับเปลี่ยนสัดส่วนระหว่างสินทรัพย์ทั้งสองประเภทอยู่เสมอ ตามสภาวะการณ์และการคาดการณ์ของผลตอบแทนที่จะได้รับ สมมติว่าผู้จัดการกองทุนต้องการโยกเงินส่วนหนึ่งจากการลงทุนในตราสารหนี้ให้เปลี่ยนเป็นการลงทุนในตราสารทุน เพราะคาดการณ์ว่าในระยะสั้น ตราสารทุนน่าจะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าตราสารหนี้ แทนที่ผู้จัดการกองทุนจะใช้วิธีการขายพันธบัตรที่ถืออยู่และนำเงินไปทยอยซื้อหุ้น ก็สามารถใช้วิธีการซื้อขายฟิวเจอร์สแทนได้

ตัวอย่างเช่น กองทุนสำรองเลี้ยงชีพกองทุนหนึ่งบริหารเงินลงทุนจำนวน 100 ล้านบาท ปัจจุบันเงินจำนวนนี้แบ่งเป็นเงินลงทุนในตราสารทุน 50% และตราสารหนี้ 50% กลุ่มตราสารทุนที่ลงทุนอยู่มีค่าเบต้าเท่ากับ 1.1

สมมติว่าผู้จัดการกองทุนต้องการโยกเงินจำนวน 20 ล้านบาท จากตราสารหนี้มาเป็นตราสารทุน เนื่องจากคาดการณ์ว่าในระยะสั้นตลาดหุ้นน่าจะปรับตัวสูงขึ้นมาก วิธีการก็คือ ผู้จัดการกองทุนจะคงสัดส่วนการถือสินทรัพย์จริงๆ ไว้ดังเดิม แต่จะลดสัดส่วนของการลงทุนในตราสารหนี้โดยการขายฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับพันธบัตร และเพิ่มสัดส่วนของการลงทุนในตราสารทุนโดยการซื้อฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ หรือซื้อ SET50 Index Futures นั่นเอง

อนึ่ง จำนวนสัญญา SET50 Index Futures ที่จะต้องซื้อเพื่อให้เกิดการปรับสัดส่วนตามที่ต้องการ สามารถคำนวณได้จาก

$$\text{จำนวนสัญญา} = \frac{\text{มูลค่าเงินที่ต้องการปรับสัดส่วน}}{\text{มูลค่าสัญญา SET50 Index Futures}} \times \text{ค่าเบต้าของหุ้นในพอร์ต}$$

สมมติว่า SET50 Index Futures มีราคา 500 จุด จำนวนสัญญาที่ผู้จัดการกองทุนจะต้องซื้อเพื่อให้เกิดสถานะในตราสารทุนตามที่ต้องการเท่ากับ $20,000,000 / 500,000 \times (1.1) = 44$ สัญญา

การสร้างสถานะในหุ้นเทียม

การซื้อขายฟิวเจอร์สช่วยในการบริหารกระแสเงินสด (Cashflow Management) ที่จะเกิดขึ้นในอนาคตได้อย่างมีประสิทธิภาพ กองทุนสามารถสร้างสถานะในหุ้นเทียมโดยใช้ฟิวเจอร์สแทนการซื้อหุ้นจริงๆ ข้อดีคือ การซื้อฟิวเจอร์สไม่ต้องใช้เงินสดเต็มจำนวนแต่ชำระเพียงหลักประกัน หากเมื่อเงินสดเข้ามาในกองทุนตามที่คาดการณ์ กองทุนสามารถเปลี่ยนสถานะในฟิวเจอร์สเป็นการซื้อหุ้นจริงๆ ได้ในภายหลัง หรือในทางกลับกัน กองทุนที่ต้องการขายหุ้นออกไปเนื่องจากราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่มีแนวโน้มปรับตัวลงในระยะสั้น แต่หากผู้จัดการกองทุนเห็นว่าการปรับตัวของราคาเป็นการปรับราคาจากปัจจัยระยะสั้น ในระยะยาวหุ้นดังกล่าวยังเป็น

การลงทุนที่ดี ก็อาจพิจารณาขายฟิวเจอร์สเพื่อป้องกันความเสี่ยงระยะสั้นแทน โดยไม่ต้องขายหุ้นออกไปจริง อีกทั้งกองทุนสามารถใช้ฟิวเจอร์สเพื่อจัดการกับกระแสเงินสดรับจากเงินปันผล และเม็ดเงินใหม่ที่ไหลเข้ามาได้เช่นกัน โดยการซื้อฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ให้เป็นเสมือนการลงทุนในหลักทรัพย์ในตลาด เพื่อเป็นการเปิดรับความเสี่ยงในหุ้นสามัญ (Equity Exposure) โดยมีองค์ประกอบคล้ายดัชนี แต่ทว่ายังสามารถดำรงสภาพคล่องไว้ได้ การที่กองทุนใช้กลยุทธ์ในลักษณะนี้ เรียกว่า **"Cash Equitization"**

ตัวอย่างเช่น กองทุนซื้อ Index Plus เพิ่งจะได้รับเงินลงทุนก้อนใหม่จำนวน 100 ล้านบาท จากลูกค้ารายใหม่ กองทุน Index Plus นี้สามารถนำเงินลงทุนก้อนใหม่นี้ไปลงทุนได้อย่างรวดเร็วได้ โดยการสร้างสถานะใน SET50 Index Futures แทนการซื้อหุ้นจริง

สูตรสำหรับการคำนวณจำนวนสัญญาของ SET50 Index Futures ที่ต้องซื้อเพื่อสร้างสถานะในหุ้นสามัญ แทนการลงทุนในหุ้นโดยตรง คือ

$$\text{จำนวนสัญญา} = \frac{\text{มูลค่าเงินลงทุน}}{\text{มูลค่าสัญญา SET50 Index Futures}} \times (1 + r)^T$$

โดยที่ T หมายถึง อายุคงเหลือของฟิวเจอร์ส (ปี)

r หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง (% ต่อปี)

การใช้ SET50 Index Futures ในการสร้างกองทุนดัชนีสังเคราะห์

กองทุนดัชนี (Index Fund) หมายถึง กองทุนที่มีนโยบายสร้างผลตอบแทนตามการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ ซึ่งอาจเป็น SET Index หรือ SET50 Index ปัจจุบัน กองทุนประเภทนี้ในประเทศไทยมีอยู่หลายกอง และได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ด้วยเหตุที่ผู้ถือหน่วยลงทุนไม่ต้องกังวลในความสามารถของผู้จัดการกองทุนในการคัดเลือกหุ้นรายตัว เพราะผลตอบแทนของกองทุนขึ้นลงตามดัชนี อีกทั้งค่าบริหารกองทุนก็มักจะต่ำกว่ากองทุนที่บริหารแบบเชิงรุก (Active Management) ที่เน้นการคัดเลือกหุ้นที่น่าจะให้ผลตอบแทนสูง

การสร้างและบริหารกองทุนดัชนีนั้น ใช้วิธีการบริหารเชิงรับ (Passive Management) โดยอาจใช้วิธีการลงทุนในหุ้นให้ครบทุกตัวที่อยู่ในดัชนี เช่น SET50 Index มีหุ้น 50 ตัว กองทุนดัชนี SET50 ก็จะลงทุนในหุ้นทั้ง 50 ตัวตามสัดส่วนเหมือนของดัชนี เพื่อสร้างผลตอบแทนให้เกาะไปกับดัชนี

อย่างไรก็ตาม การบริหารกองทุนดัชนีโดยการลงทุนในหุ้นทุกตัวนั้นมีต้นทุนสูง เนื่องจากต้องมีการซื้อขายหุ้นจำนวนมาก และต้องทำธุรกรรมซื้อขายเพื่อปรับเปลี่ยนสัดส่วนของหุ้นแต่ละตัวอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ หุ้นบางตัวอาจมีสภาพคล่องไม่มากนัก ด้วยเหตุผลเหล่านี้ ผู้จัดการกองทุนจึงอาจใช้วิธีการลงทุนในหุ้นบางตัว อาศัยแบบจำลองทางคณิตศาสตร์เพื่อช่วยเลือกหุ้นจากที่มีอยู่ทั้งหมด และคาดว่าหุ้นที่คัดเลือกมาเหล่านี้จะให้ผลตอบแทนได้เหมือนกับผลตอบแทนของดัชนี วิธีการนี้สามารถช่วยลดต้นทุนในการทำธุรกรรมได้ แต่ก็มีข้อจำกัดคือ การที่ผลตอบแทนมีความคลาดเคลื่อน (Tracking Error) เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงตามสภาพการณ์ของตลาดไม่คงที่

ด้วยข้อจำกัดของวิธีการบริหารกองทุนดัชนีทั้งสองแบบ ไม่ว่าจะเลือกลงทุนในหุ้นทุกตัว หรือหุ้นบางตัวก็ตาม ทางเลือกที่สามารถนำมาแก้ข้อจำกัดนี้ได้ คือ **การสร้างกองทุนดัชนีสังเคราะห์ (Synthetic Index Fund)** โดยใช้การซื้อขายฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับดัชนีราคาหลักทรัพย์เป็นเครื่องมือ

การสร้างกองทุนดัชนีสังเคราะห์สามารถทำได้โดยการซื้อขายฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับดัชนีราคาหลักทรัพย์พร้อมๆ กับการถือเงินสดหรือตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงต่ำ โดยไม่ต้องลงทุนซื้อหุ้นสามัญแต่อย่างใด และเนื่องจากฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับดัชนีราคาหลักทรัพย์นั้น มีราคาเคลื่อนไหวไปตามดัชนีอ้างอิง ผลที่ได้รับก็คือ อัตราผลตอบแทนของกองทุนก็จะแปรผันไปตามดัชนีอ้างอิงนั่นเอง

ตัวอย่างเช่น ถ้าต้องการสร้างกองทุนดัชนี SET50 (SET50 Index Fund) มูลค่า 100 ล้านบาท วิธีการคือ ลำดับแรก ซื้อ SET50 Index Futures โดยจำนวนสัญญาที่ต้องซื้อคำนวณได้จากสูตร

$$\text{จำนวนสัญญา} = \frac{\text{มูลค่าเงินลงทุน}}{\text{มูลค่าสัญญา SET50 Index Futures}} \times (1 + r)^T$$

โดยที่ T หมายถึง อายุคงเหลือของฟิวเจอร์ส (ปี)

r หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง (% ต่อปี)

สมมติว่า SET50 Index Futures มีราคา 500 จุด อัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง 5% ฟิวเจอร์สมีอายุ 3 เดือน จำนวนสัญญาที่ผู้จัดการกองทุนจะต้องซื้อเพื่อสร้างกองทุนสังเคราะห์เท่ากับ $100,000,000 / 500,000 \times (1.05^{0.25}) = 202.45$ หรือประมาณ 202 สัญญา

ทั้งนี้ ในเงินลงทุนจำนวน 100 ล้านบาท ส่วนหนึ่งนั้นต้องวางไว้เป็นหลักประกันตามอัตราที่กำหนด เช่น ถ้าหลักประกันกำหนดที่ 50,000 บาทต่อสัญญา หลักประกันที่ต้องวางรวมทั้งสิ้นเท่ากับ 10.1 ล้านบาท ส่วนที่เหลืออีก 89.9 ล้านบาท ก็จะนำไปลงทุนในตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงต่ำ เมื่อถึงเวลาที่ฟิวเจอร์สครบกำหนด ราคาฟิวเจอร์สก็จะปรับตัวเข้าหาดัชนี SET50 และผลตอบแทนของกองทุนก็จะแปรเปลี่ยนไปตามดัชนี SET50 ตรงตามวัตถุประสงค์ที่ต้องการ

ทั้งหมดนี้คือกลยุทธ์ต่างๆ ของ SET50 Index Futures ที่ผู้ลงทุนสถาบัน โดยเฉพาะอย่างยิ่งกองทุนต่างๆ สามารถนำมาประยุกต์ใช้ตามวัตถุประสงค์ที่หลากหลายได้ จะเห็นได้ว่าลักษณะและการใช้ SET50 Index Futures นั้น เข้าใจได้ไม่ยาก อย่างไรก็ตามในทางปฏิบัติยังมีปัจจัยต่างๆ ที่ต้องคำนึงถึงด้วย ไม่ว่าจะเป็นต้นทุนในการทำธุรกรรม (ค่าคอมมิชชั่น) การปรับมูลค่าตามกระบวนการ Mark-to-market กฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง และสภาพคล่องในการซื้อขาย ปัจจัยเหล่านี้ต้องมีการคำนึงถึงผลกระทบให้รอบคอบ เพื่อให้การใช้ SET50 Index Futures เกิดประโยชน์สูงสุด

TFEX Report

รายงานสรุปการซื้อขายของตลาดอนุพันธ์ ประจำเดือนมิถุนายน 2549

- ปริมาณการซื้อขายรวม 8,996 สัญญา
- ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 449.8 สัญญา
- สถานะคงค้างรวม ณ สิ้นเดือน 1,907 สัญญา

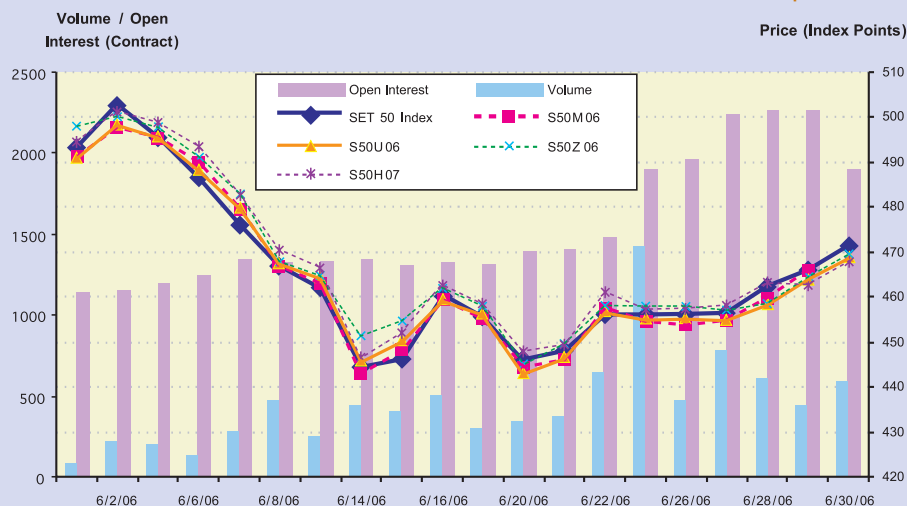
สัญญา	เดือนที่สัญญาครบกำหนด	เปิด*	สูง	ต่ำ	เฉลี่ย	ชำระราคา**	ปริมาณ	สถานะคงค้าง***
S50M06	มิ.ย. 49	493.0	498.5	439.6	462.11	466.06	3,466.00	519
S50U06	ก.ย. 49	492.1	498.9	440.1	457.53	468.80	4,963.00	1,746
S50Z06	ธ.ค. 49	498.0	500.0	445.0	461.39	469.60	563.00	157
S50H07	มี.ค. 50	-	-	-	-	467.70	-	-
S50M07	มิ.ย. 50	475.0	475.0	475.0	475.00	475.00	4.00	4

* เปิด หมายถึง ราคาเปิด ณ วันซื้อขายวันแรกของเดือน

** ชำระราคา หมายถึง ราคาที่ใช้ชำระราคา ณ วันซื้อขายวันสุดท้ายของเดือน

*** สถานะคงค้าง หมายถึง สถานะคงค้าง ณ วันซื้อขายวันสุดท้ายของเดือน

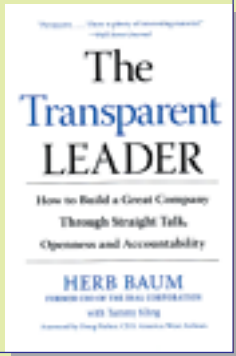
กราฟแสดงราคาและปริมาณการซื้อขาย SET50 Index Futures ประจำเดือนมิถุนายน 2549



ติดตามความรู้ข่าวสารเกี่ยวกับอนุพันธ์ได้ทาง Money Channel (UBC 97)

รายการ "ก้าวทันตลาดทุน" สถานีโทรทัศน์ช่อง 9 โมเดิร์นไนน์ทีวี ทุกวันอังคารและพฤหัสบดี เวลา 10.00 น.

บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) www.tfex.co.th



The Transparent Leader - How to Build a Great Company Through Straight Talk, Openness, and Accountability

ผู้เขียน : Herb Baum, Tammy Kling

จำนวน : 235 หน้า

เนื้อเรื่องโดยย่อ :

The Transparent Leader กล่าวถึงการเป็นผู้นำองค์กรที่เปี่ยมด้วยการบริหารงาน

อย่างโปร่งใส ทั้งตัวองค์กร ผู้บริหาร และพนักงานทุกระดับชั้น รวมถึงองค์ประกอบหลักแห่งความเป็นมาของความโปร่งใส กรรมวิธีในการสร้างความโปร่งใส พร้อมทั้งนำไปปฏิบัติให้เห็นจริงได้ โดยแบ่งเนื้อหาออกเป็น 4 องค์ประกอบหลัก ได้แก่

- **องค์ประกอบที่ 1 : พลังแห่งคุณค่าของการบริหารงานอย่างโปร่งใส**
ในมุมมองขององค์กร สามารถจำแนกองค์กรที่มีการบริหารงานอย่างโปร่งใสจากองค์กรที่บริหารงานอย่างไม่โปร่งใส ด้วยกฎเหล็ก 3 ข้อ คือ

- ๑ กฎเหล็กข้อแรก การบอกกล่าวความจริงทั้งหมดกับผู้ที่เกี่ยวข้องในที่นี้ โดยไม่ปิดบังข้อเท็จจริงต่างๆ เพื่อหวังที่จะรอให้สิ่งต่างๆ ที่กำลังดูเ็นนั้นกลับคืนสู่สภาพปกติเสียก่อน
- ๒ กฎเหล็กข้อสอง การปลูกฝังค่านิยมที่ถูกต้องให้กับองค์กร อันเป็นค่านิยมที่คนในองค์กรควรยึดถือปฏิบัติ ซึ่งเป็นพื้นฐานแห่งความสำเร็จขององค์กร
- ๓ กฎเหล็กข้อสาม การคัดสรรพนักงานที่มีค่านิยมที่สอดคล้องกับค่านิยมขององค์กร

ในมุมมองของผู้บริหาร การจำแนกผู้บริหารที่มีพฤติกรรมโปร่งใสจากผู้บริหารที่มีพฤติกรรมไม่โปร่งใส พิจารณาได้จากกรณีที่ผู้บริหารนั้นมีการดำเนินงานอย่างซื่อสัตย์ มีจริยธรรม และตรงไปตรงมาหรือไม่ บางครั้งผู้บริหารต้องกล้าเผชิญกับการตัดสินใจที่ลำบากใจและความมีวุฒิภาวะจะเป็นตัวบ่งชี้ถึงความแตกต่างของผู้บริหาร

ในมุมมองของพนักงาน พฤติกรรมที่โปร่งใสควรจะมีลักษณะเช่นใดนั้น สามารถเรียนรู้ได้จากตัวอย่างของผู้ที่เราติดต่อคบหาด้วยที่มีความซื่อสัตย์และตรงไปตรงมา หรือศึกษาจากคู่มือจรรยาบรรณและหลักปฏิบัติวิชาชีพนั้นๆ พนักงานในอุดมคติจะต้องมีจริยธรรมที่ดี และมีค่านิยมที่สอดคล้องกับค่านิยมขององค์กร ดังนั้น การคัดสรรว่าจ้างพนักงานใหม่จึงควรพิจารณาถึงจริยธรรมของผู้สมัครก่อนวุฒิทางการศึกษา

- **องค์ประกอบที่ 2 : เสถียรภาพที่จะคำจุนให้การบริหารงานอย่างโปร่งใสอยู่ได้อย่างยั่งยืน**

เสถียรภาพที่จะคำจุนให้การบริหารงานอย่างโปร่งใสอยู่ได้อย่างยั่งยืน ประกอบด้วย 3 ส่วน คือ

- ๕ ส่วนที่ 1 : ประวัติความเป็นมาของจริยธรรมภายในองค์กร
กลยุทธ์ขององค์กรต้องเกิดขึ้นจากจริยธรรมอันดีที่สั่งสมมาในอดีต ไม่ว่าจะเป็นข้อมูลผลประกอบการที่มีคุณภาพ รวมถึงการบรรลุเป้าหมายดังกล่าวอย่างซื่อสัตย์และตรงไปตรงมา
- ๕ ส่วนที่ 2 : การยึดหลักปฏิบัติแห่งธรรมาภิบาล
การนำหลักแห่งธรรมาภิบาลมาใช้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ต้องอยู่บนพื้นฐานการออกเป็นกฎหมาย ระเบียบข้อบังคับ และ

บทลงโทษ พร้อมเครื่องมือที่จะคอยกำกับดูแลให้ผู้บริหารยึดมั่นในหลักแห่งธรรมาภิบาล

- ๕ ส่วนที่ 3 : ผู้บริหารที่สามารถสื่อสารกับผู้ที่เกี่ยวข้องได้อย่างชัดเจนทั่วถึง และเปิดเผย

ผู้บริหารมีหน้าที่ต้องติดต่อสื่อสารกับผู้คน 2 กลุ่ม คือ

- กลุ่มผู้คนภายในองค์กร ผู้บริหารที่มีคุณภาพจะต้องสื่อถึงความมุ่งมั่นของตนออกมาอย่างชัดเจน ให้ผู้ใต้บังคับบัญชาและผู้ที่เกี่ยวข้องได้รับทราบ
- กลุ่มผู้คนภายนอกองค์กร ผู้บริหารมักต้องติดต่อสื่อสารกับผู้ที่เกี่ยวข้อง ไม่ว่าจะเป็นนักวิเคราะห์จากบริษัทหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้น สื่อต่างๆ และสาธารณชน

- **องค์ประกอบที่ 3 : กรรมวิธีในการสร้างหลักแห่งการบริหารงานอย่างโปร่งใส**

การพัฒนากลยุทธ์และหลักปฏิบัติสู่ความสำเร็จในฐานะผู้บริหาร ด้วยเครื่องมือต่างๆ ที่จะช่วยให้สามารถจัดทำกลยุทธ์ทางธุรกิจที่โปร่งใสอย่างแท้จริง ซึ่งประกอบด้วย

- ๑ มุ่งเน้นการสร้างมูลค่าแก่ผู้ถือหุ้น เป็นการเพิ่มมูลค่าให้แก่ผู้ถือหุ้นบนพื้นฐานการดำเนินงานที่โปร่งใส ด้วยค่านิยมขององค์กรที่ประกาศไว้อย่างชัดเจนในแผนกลยุทธ์ อันนำมาซึ่งประโยชน์แก่ผู้ถือหุ้น
- ๒ เป็นส่วนหนึ่งของสังคมด้วยตราผลิตภัณฑ์ที่ซื่อสัตย์ การปรับเปลี่ยนมุมมองจากการบริหารงานที่มุ่งเน้นองค์กรที่เป็นสังคมปิด มาสู่การบริหารงานที่มุ่งเน้นองค์กรที่มีความรับผิดชอบต่อสังคมด้วยหลักธรรมาภิบาล
- ๓ มุ่งเน้นคุณค่าของการบริหารงานอย่างโปร่งใสสู่ความสำเร็จ หลักแห่งความโปร่งใสตั้งอยู่บนพื้นฐานสำคัญ 2 ประการ คือ 1) การรายงานและเผยแพร่ข้อมูลต้องตั้งอยู่บนความโปร่งใสและชัดเจน โดยไม่มีสิ่งแอบแฝง 2) มาตรฐานการปฏิบัติงานต้องเป็นมาตรฐานเดียวกันเสมอไม่ว่าจะปฏิบัติต่อผู้ใดก็ตาม
- ๔ หลบหลีกหลุมพรางบนเส้นทางสู่การบริหารงานอย่างโปร่งใส พึงระลึกไว้เสมอว่าหลุมพรางอันตรายบนเส้นทางสู่การบริหารงานอย่างโปร่งใสเสมอ ไม่ว่าจะเป็น 1) ความเป็นกันเองมากเกินไปจนละเลยระเบียบวินัยที่เคร่งครัด 2) การอยู่ในภาวะหลงระเห็จจนมองข้ามสัญญาณอันตรายต่างๆ 3) การตัดสินใจและคิดตามๆ กันของคนในองค์กร จนขาดซึ่งแนวคิดแปลกใหม่ และหันเหออกจากความโปร่งใส 4) ความโลภซึ่งทำให้คนเราสามารถทำอะไรได้ทั้งนั้น

- **องค์ประกอบที่ 4 : การนำหลักแห่งการบริหารงานอย่างโปร่งใสไปปฏิบัติให้เห็นจริง**

การเลือกปฏิบัติอย่างมีจริยธรรมจะช่วยให้ผู้บริหารสามารถปรับเปลี่ยนองค์กรบนพื้นฐานของการผสมผสานจริยธรรมและกระบวนการดำเนินงานธุรกิจอย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น ทั้งโดยการค้นหาสาเหตุของปัญหาหรือข้อเท็จจริง การวิเคราะห์ถึงปัญหาและหาแนวทางแก้ไขปัญหาดังกล่าวด้วยจุดแข็งในศักยภาพที่มี และการคบหาสมาคมกับผู้ที่ยึดมั่นในหลักแห่งการแก้ไขปัญหาดังกล่าวกับตน ขณะเดียวกัน ผู้บริหารจะต้องตัดสินใจในเรื่องต่างๆ อย่างโปร่งใสและมีจริยธรรม โดยละเว้นผลประโยชน์ส่วนตน



รณรงค์การลงทุนใน LTF

คุณวิจิตร สุพินิจ ประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ คุณประเวช ่องอาจสิทธิกุล ผู้ช่วยเลขาธิการอาวโส สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. คุณสาธิต รังคสิริ รองอธิบดีกรมสรรพากร และคุณภัทริยา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ในพิธีเปิดโครงการ **"มีเงินต้องเก็บ มี LTF ต้องใช้ : Let's Activate Your LTF"** ให้สิทธิประโยชน์แก่ผู้ลงทุนใน LTF ต่อเนื่องกัน 3 เดือน รับรางวัลเงินลงทุนใน LTF มูลค่าเท่ากับเงินลงทุนในเดือนที่ 3 แต่ไม่เกิน 10,000 บาท



สามารถกิจตลาดทุนไทยช่วยเหลือผู้ประสบอุทกภัยภาคเหนือ

คุณภัทริยา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และเลขาธิการสามารถกิจตลาดทุนไทย พร้อมด้วยผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทย่อย มอบเงิน 500,000 บาท ให้แก่ พลเอก สนธิ บุญยรัตกลิน ผู้บัญชาการทหารบก พล.ท. สพร้ง กัลยานมิตร แม่ทัพภาคที่ 3 และ พล.ท.จิรเดช คชรัตน์ แม่ทัพน้อยที่ 3 เพื่อช่วยเหลือผู้ประสบอุทกภัยทางภาคเหนือ รวมทั้งทหารที่ปฏิบัติหน้าที่ช่วยเหลือชาวบ้านที่ประสบอุทกภัย



วันตลาดนัดผู้ลงทุนไทย

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมกับ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย สามารถกิจตลาดทุนไทย และโครงการให้เงินทำงานผ่านกองทุนรวม จัดงาน **"ลดภาษี เริ่มวันนี้ กับ LTF-RMF"** ในงานวันตลาดนัดผู้ลงทุนไทย เมื่อวันที่ 1-2 กรกฎาคม ที่ผ่านมามี บลจ. ชื่อนำมาร่วมออกบูธเชิญชวนผู้มีรายได้ลงทุนในกองทุน LTF - RMF เพื่อรับสิทธิลดภาษีเงินได้กำไรจากการลงทุนในภาวะหุ้นขาขึ้นและลุ้นรับรางวัลเงินลงทุนใน LTF หากลงทุนติดต่อกัน 3 เดือน พร้อมแจกของรางวัลมากมาย โดยมีผู้ให้ความสนใจจำนวนมากเข้าร่วมงานและซื้อหน่วยลงทุนภายในงาน



mai Company Visit

คุณประพันธ์ เจริญประวัติ ผู้อำนวยการตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) และคุณวิชัย พูลวรลักษณ์ นายกสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย นำคณะผู้ลงทุนเข้าเยี่ยมชมการดำเนินงานของบริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) ณ สยามบิสิเนสเซ็นเตอร์ ในกิจกรรม mai Company Visit ที่จัดขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับการดำเนินงานและข้อมูลจากผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนใน mai โดยตรง



มอบเงินให้ 4 องค์การการกุศล

คุณภัทรียา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ คุณสันติ วิริยะรังสฤษฎ์ ประธานจัดงานมหกรรมการเงิน Money Expo 2006 มอบเงิน 800,000 บาท ให้แก่องค์การการกุศล 4 แห่ง โดยมี คุณมีชัย วีระไวทยะ นายกสมาคมพัฒนาประชากรและชุมชน ครูประทีป อึ้งทรงธรรม ฮาตะ เลขาธิการมูลนิธิดวงประทีป พญ. ประคอง วิทยาศัย กรรมการบริหารมูลนิธิเกื้อดรุณ และคุณวิวรรณ สารกิจปรีชา ประธานโครงการสถานรับเลี้ยงเด็กบ้านเทพ ชุมชนสวนอ้อย คลองเตย ร่วมรับมอบ



โครงการ University Networking

คุณพันธ์ศักดิ์ เวชอนุรักษ์ ประธานระบบการศึกษา ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ลงนามในบันทึกข้อตกลงความร่วมมือโครงการ University Networking ร่วมกับ ดร. ราชันีพร พุกยาภรณ์ พุกกะมาน อธิการบดี มหาวิทยาลัยศรีปทุม และ ดร.ธนู กุลชล อธิการบดี มหาวิทยาลัยกรุงเทพ เพื่อเสริมสร้างความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดทุน ให้แก่นักศึกษา คณาจารย์ และประชาชน ผ่านเครือข่ายของสถาบันอุดมศึกษาชั้นนำ ปัจจุบัน ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ลงนามร่วมมือกับมหาวิทยาลัยทั้งในส่วนกลางและภูมิภาค รวม 15 แห่ง



มันนี่แซนแนล สัญจร

คุณจารึก ปรินญาพล ผู้ว่าราชการจังหวัดอุดรธานี คุณภัทรียา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ คุณรัชพล เหล่าวานิช กรรมการผู้จัดการ บริษัท แฟมมิลี่โนฮาว จำกัด และคุณวิชัย พูลวรลักษณ์ นายกสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ร่วมเปิดงาน มันนี่แซนแนล สัญจร ณ โรงแรมเจริญศรีแกรนด์รอยัล จ. อุดรธานี ซึ่งเป็นกิจกรรมส่งเสริมความรู้เรื่องการออมและการลงทุน ที่พร้อมทั้งสาระและความบันเทิง



mai Jazz Listening Party

คุณวิเชฐ ตันตวานิช ประธานที่ปรึกษา ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) และกลุ่มพันธมิตรทางดนตรีแจ๊ส คุณชนชัย ทองไพฑูรย์ Marketing Director บริษัท ฮิตแมน (Hitman) คุณนัธดา บุรณศิริ กรรมการผู้จัดการ Universal Music (Thailand) คุณณพ ณรงค์เดช ประธานกรรมการบริหาร บริษัท เคพีเอ็น มิวสิค จำกัด และคุณธนภัทร มัธยมจันทร์ กรรมการผู้จัดการ KPN Music Room ร่วมแถลงข่าวการจัด mai Jazz listening Party เพื่อเปิดโอกาสให้เยาวชนที่มีความสามารถด้านดนตรีแจ๊สได้มีเวทีในการแสดงฝีมือ



มหกรรมมหากฎไทย 2549

คุณชนิสรา ชุตีภัทร์ กรรมการผู้จัดการ บริษัท เซ็ทเทรต ดอท คอม จำกัด และคุณวิชัย พูลวรลักษณ์ นายกสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ในพิธีมอบรางวัลผู้ชนะเลิศการแข่งขันมหกรรมมหากฎไทย ประจำปี 2549 ร่วมจัดโดย ตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัท เซ็ทเทรต ดอท คอม จำกัด และสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ซึ่งผู้ชนะเลิศได้แก่ ด.ช.ณัฐภัทร สิ้นสุวรรณภรณ์ (ระดับประถมศึกษาตอนต้น)

ด.ช.รัชพล ธนโรจน์รุ่ง (ประถมศึกษาตอนปลาย) ด.ช.ณัฏ บรณกร (มัธยมศึกษาตอนต้น) ด.ช.ณัฐเบศ จารุเพ็ง (มัธยมศึกษาตอนปลาย) นายนพดล ไทยเจริญ (อุดมศึกษา) นายร่ำลึก ธีระพงษ์ (บุคคลทั่วไป-โอเพ่น) และนายอวยชัย แซ่ลี้ (ประเภททีมและระดับสุดยอดเขียน)